

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza společnosti

Financial analysis of the company

Student: Veronika Tatarková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martina Borovcová, Ph. D.

Ostrava 2009

Miestoprísahne prehlasujem, že som celú bakalársku prácu, vrátane všetkých príloh,
vypracovala samostatne.

V Ostrave

.....
podpis študenta

Obsah

1. Úvod	3
2. Metodológia finančnej analýzy	5
2.1 Pramene pre finančnú analýzu.....	5
2.1.1 Bilancia.....	6
2.1.2 Výkaz ziskov a strát.....	6
2.1.3 Výkaz Cash Flow.....	7
2.2 Postup pri výpočte finančnej analýzy	7
2.3 Metódy finančnej analýzy.....	7
2.4 Horizontálna a vertikálna analýza.....	8
2.5 Pomerové finančné ukazovatele.....	9
2.6 Ukazovatele zadĺženosti a finančnej stability.....	10
2.7 Ukazovatele rentability.....	13
2.8 Ukazovatele likvidity.....	14
2.9 Ukazovatele aktivity.....	16
2.10 Ukazovatele kapitálového trhu.....	17
2.11 Zhrnutie.....	19
3. Charakteristika spoločnosti	21
3.1 Založenie a vznik spoločnosti.....	21
3.2 Orgány a fondy spoločnosti.....	21
3.3 Popis spoločnosti.....	22
3.4 Organizačná štruktúra spoločnosti.....	22
3.5 Silné a slabé stránky spoločnosti.....	23
3.6 Dodávatelia a odberatelia spoločnosti.....	24
3.7 Konkurencia spoločnosti.....	25
3.8 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy	25
3.9 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát.....	31
3.10 Zhrnutie.....	34
4. Hodnotenie finančnej situácie spoločnosti	35
4.1 Hodnotenie ukazovateľov zadĺženosti.....	35
4.2 Hodnotenie ukazovateľov rentability.....	42
4.3 Hodnotenie ukazovateľov likvidity.....	47

4.4	Hodnotenie ukazovateľov aktivity.....	51
4.5	Zhrnutie.....	55
5.	Záver	56
	Zoznam použitej literatúry	58
	Zoznam skratiek	59
	Prehlásenie o využití výsledkov bakalárskej práce	
	Zoznam príloh	

1. Úvod

Finančná analýza je oblasť, pomocou ktorej sa dá posúdiť finančná pozícia spoločnosti v oblasti, v ktorej podniká. Pomáha odhaliť silné stránky spoločnosti, ktoré môžu byť ďalej rozvíjané a slabé stránky, ktoré pri odhalení a následne po ich odstránení, môžu posilniť postavenie spoločnosti na trhu. Informácie pre zostavenie sa získavajú z rôznych oblastí, hlavne z účtovníctva. Výsledky a závery finančnej analýzy využívajú interní aj externí užívatelia.

Cieľom bakalárskej práce je analyzovať a zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti Motofaktor s. r. o. prostredníctvom pomerových ukazovateľov. Vyhodnotiť jej doterajšiu finančnú situáciu a navrhnúť opatrenia, ktoré by jej zaručili stabilitu.

Bakalárska práca je členená na päť kapitol. Prvou kapitolou je *úvod*, v ktorej je definovaný cieľ práce.

Druhou kapitolou práce, *metodológia finančnej analýzy*, je zameraná na teoretické vysvetlenie finančnej analýzy. Popisuje jej metódy, postup výpočtu, výhody aj nevýhody. Súčasťou tejto kapitoly je vysvetlenie jednotlivých pomerových ukazovateľov v oblasti zadĺženosti, finančnej stability, rentability, likvidity, aktivity a kapitálového trhu.

Tretia kapitola je zameraná na *charakteristiku spoločnosti*. Na jej vznik, organizačnú štruktúru, silné a slabé stránky, charakteristiku významných dodávateľov, odberateľov a konkurenciu spoločnosti. V tretej časti je spoločnosť analyzovaná aj prostredníctvom horizontálnej a vertikálnej analýzy. Závery týchto analýz sú zachytené v tabuľkách a interpretácia je doplnená grafmi.

Štvrtá kapitola bakalárskej práce *hodnotí finančnú situáciu spoločnosti* analyzovanú prostredníctvom pomerových ukazovateľov. Interpretácia jednotlivých ukazovateľov zadĺženosti, finančnej stability, rentability, likvidity a aktivity je doplnená tabuľkami a grafmi. Základná charakteristika týchto ukazovateľov je popísaná v teoretickej časti práce. Jednotlivé údaje sú prevzaté z účtovných výkazov. Boli poskytnuté spoločnosťou

Motofaktor s. r. o., spracované a uvedené v prílohách práce. Potrebné informácie na vypracovanie bakalárskej práce sú doplnené znalosťami z odbornej literatúry.

V piatej kapitole, v *závere*, sú zhrnuté výsledky horizontálnej a vertikálnej analýzy a výsledky niektorých pomerových ukazovateľov. Následne sú navrhnuté možné opatrenia do budúcnosti na zlepšenie finančného zdravia spoločnosti.

2. Metodológia finančnej analýzy

Finančná analýza je oblasť, ktorá predstavuje významnú súčasť komplexu finančného riadenia podniku, lebo zaisťuje spätnú väzbu medzi predpokladaným efektom riadiacich rozhodnutí a skutočnosťami. Umožňuje posúdiť celkovú finančnú pozíciu podniku, odhaliť silné a slabé stránky finančného hospodárenia.

Predmetom finančnej analýzy je vyhodnotenie finančnej situácie podniku. V trhovej ekonomike má zásadný dopad na tvorbu podnikového profilu s významnými súvislosťami. Jej účelom a zmyslom je vytvorenie, s pomocou špeciálnych metodických prostriedkov, diagnózy finančného zdravia jednotlivých podnikov.

Informácie, týkajúce sa finančnej situácie podniku, využívajú mnohí užívatelia. A to predovšetkým manažéri, investori, banky a iní veritelia, obchodní partneri (odberatelia a dodávatelia), zamestnanci, štát a jeho orgány a konkurenti.

2.1 Pramene pre finančnú analýzu

Pre zostavenie finančnej analýzy je potrebné mať dostatok informácií. Základnými údajmi sú finančné informácie (účtovné výkazy, výročné správy, vnútropodnikové informácie, prognózy finančných analytikov a vedenia firmy a burzové informácie), kvantifikovateľné nefinančné informácie (firemné štatistiky, napríklad produkcie, odbytu, zamestnanosti; prospekty, interné smernice) a informácie nekvantifikovateľné (správy vedúcich pracovníkov jednotlivých útvarov firmy, nezávislé hodnotenia, prognózy, atď).

Hospodárske procesy podniku sa zachytávajú v základných externých účtovných výkazoch, ktoré sú súčasťou účtovnej závierky a bývajú často označované ako finančné výkazy. Sú to:

- bilancia (súvaha),
- výkaz ziskov a strát (výsledovka),
- výkaz o zmene hotovosti (výkaz Cash Flow).

2.1.1 Bilancia

Súvaha je základný účtovný výkaz. Vykazuje stav majetku podniku (aktív) na jednej strane a zdrojov krytia (pasív) na strane druhej k určitému časovému okamžiku. Štruktúra aktív býva označovaná aj ako majetková štruktúra podniku. Zdroje krytia tvoria štruktúru podnikového kapitálu, z ktorého je majetok financovaný, niekedy označované ako finančná štruktúra.

Základné zlaté bilančné pravidlo vyjadruje vzťah rovnováhy medzi aktívami a pasívami.

Aktíva sú tvorené dlhodobým, obežným majetkom a ostatnými aktívami. Dlhodobý majetok sa člení na dlhodobý hmotný, dlhodobý nehmotný a dlhodobý finančný majetok. Spravidla je znížený o oprávky pripadajúce na dané obdobie. Medzi obežný majetok patria zásoby, dlhodobé pohľadávky, krátkodobé pohľadávky, krátkodobý finančný majetok. Ostatné aktíva sú tvorené časovým rozlíšením položiek aktív.

Pasíva sa členia na tri základné skupiny: vlastný kapitál, cudzie zdroje a ostatné pasíva. Medzi vlastný kapitál patrí základný kapitál, kapitálové fondy, fondy zo zisku, výsledok hospodárenia minulých rokov a bežného obdobia. Cudzie zdroje tvoria rezervy, záväzky, bankové úvery a výpomoci. Ostatné pasíva zahŕňajú výdaje a výnosy budúcich období.

2.1.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát slúži na zisťovanie výšky a spôsobu tvorby zložiek výsledku hospodárenia. Zahŕňa náklady a výnosy za bežné obdobie. Zjednodušene sa dá podstata výkazu ziskov a strát vyjadriť vzťahom $\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledok hospodárenia}$.

Náklady môžeme definovať ako peňažné vyjadrenie spotreby výrobných činiteľov. Výnosy sú peňažné vyjadrenie výsledkov plynúcich z prevádzkovania podniku a predstavujú finančné čiastky z titulu predaja tovaru a služieb. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie delíme na výsledok hospodárenia za bežnú činnosť a mimoriadny výsledok hospodárenia. Hospodárenie za bežnú činnosť sa zisťuje oddelene za jednotlivé prevádzkové a finančné oblasti.

2.1.3 Výkaz Cash Flow

Zmyslom výkazu cash flow je vysvetlenie zmien peňažných prostriedkov a ekvivalentov daného podniku za určité obdobie. Cash flow je toková veličina. Účtovná jednotka si môže zvoliť metódu zostavenia výkazu. Tento výkaz sa zostavuje priamou a nepriamou metódou. Štruktúra výkazu cash flow sa spravidla člení podľa základných aktivít podniku na tri časti:

- cash flow z prevádzkovej činnosti,
- cash flow z investičnej činnosti,
- cash flow z finančnej činnosti.

2.2 Postup pri výpočte finančnej analýzy

Pri výpočtoch finančného zdravia podniku sa treba držať základných krokov pre ich správny a čo najmenej skresľujúci výpočet. Pri každej úlohe finančnej analýzy sa vychádza z týchto základných krokov:

- výber a príprava vstupných dát,
- výber vhodnej metódy na aplikovanie finančnej analýzy,
- uskutočnenie samostatnej finančnej analýzy,
- interpretácia výsledkov analýzy a prípadné návrhy na možné opatrenia.

2.3 Metódy finančnej analýzy

Metódy používané vo finančných analýzach sa dajú členiť na:

- metódy deterministické,
- metódy matematicko-štatistické.

Deterministické metódy sa používajú pre analýzu vývoja a odchýliek pre menší počet období a sú štandardnými nástrojmi pre bežné finančné analýzy v podniku. Tieto spôsoby sa ďalej členia na:

- analýzu trendov (horizontálna analýza),

- analýzu štruktúry (vertikálna analýza),
- pomerovú analýzu,
- analýzu sústavy ukazovateľov,
- analýzu citlivosti.

Matematicko-štatistické metódy vychádzajú spravidla z údajov dlhších časových rad, ktoré slúžia predovšetkým k posúdeniu determinantov a faktorov vývoja. Členia sa na:

- regresnú analýzu,
- diskriminačnú analýzu,
- analýzu rozptylu,
- testovanie štatistických hypotéz (t-test, F-test).

Základňou finančnej analýzy je využitie pomerových ukazovateľov. Pomerové ukazovatele umožňujú porovnávať analyzovaný podnik s inými podnikmi. V bakalárskej práci je spoločnosť hodnotená prostredníctvom analýzy trendov, štruktúry a pomerovej analýzy.

2.4 Horizontálna a vertikálna analýza

Horizontálna a vertikálna analýza identifikuje kľúčové okamžiky vo vývoji finančnej situácie na pozadí udalostí v hospodárskom prostredí a v živote spoločnosti. Pri použití metódy **horizontálnej analýzy** (analýza vývojových trendov) je venovaná pozornosť časovým zmenám absolutných ukazovateľov. Je založená na zrovnávaní položiek výkazov v niekoľkých obdobiach, pritom je vyčíslená zmena absolútna i percentuálna, ktorá je vyjadrením zmeny na úrovni jednotlivých položiek. U metódy **vertikálnej analýzy** (percentuálny rozbor komponentov) je pre rozbor súvahy považovaná za základ (100 %) čiastka aktív alebo pasív celkom, ostatné položky sa vyjadrujú vo vzťahu ku tejto položke. Pri rozboru výkazu ziskov a strát sa považujú za základňu celkové tržby. Táto analýza má svoje výhody aj nevýhody.

Výhody percentuálneho rozboru:

- porovnávanie výkazov podniku v dlhšom časovom období,
- zrovnávanie výsledkov podniku rámci oboru ako celku,

- porovnávanie výkazov v rámci vnútropodnikových útvarov
- komparácia výsledkov podniku so zrovnateľnými spoločnosťami oboru.

Nevýhody percentuálneho rozboru:

- neukazuje príčiny zmien,
- absolútna základňa pre výpočet sa nemení,
- vykazované údaje môžu byť obsahovo neporovnateľné.

2.5 Pomerové finančné ukazovatele

Pomerové finančné ukazovatele majú formu číselného vzťahu, do ktorého sa uvádzajú finančno-účtovné informácie. Pomerové ukazovatele sa bežne vypočítavajú ako podiel jednej položky s inou položkou, prípadne skupinou položiek, uvedených vo výkazoch, medzi ktorými existuje určitá súvislosť.

Základnými skupinami ukazovateľov na posúdenie finančného zdravia podniku slúžia ukazovatele:

- zadlženosti a finančnej stability,
- rentability,
- likvidity,
- aktivity a
- kapitálového trhu.

Použitie týchto ukazovateľov má určité výhody. Umožňujú:

- zrovnávanie výkazov podniku za viacero období,
- porovnávanie výsledkov podniku s výsledkom v obore,
- porovnávanie finančnej situácie podniku s finančnou situáciou podobných podnikov,
- konštrukciu finančných modelov.

2.6 Ukazovatele zadĺženosti a finančnej stability

Pojem zadĺženosť vyjadruje skutočnosť, že podnik používa k financovaniu svojich aktív a činností cudzie zdroje. Veľkosť zadĺženosti môže ovplyvniť rentabilitu a prejaví sa to najmä vo vývoji rentability vlastného kapitálu. Tiež ovplyvní aj likviditu spoločnosti, lebo s objemom dlhov súvisí aj ich splácanie.

Základným ukazovateľom zadĺženosti je pomer celkových záväzkov (krátkodobých i dlhodobých) k celkovým aktívam, tzv. **ukazovateľ celkovej zadĺženosti**, ukazovateľ veriteľského rizika, vid' vzorec (2.6.1). Hodnota ukazovateľa je vyjadrená v percentách. Čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým vyššie je riziko veriteľov. Zadĺženosť ovplyvňuje veriteľské riziko. Tento ukazovateľ má význam pre dlhodobých veriteľov ako sú komerčné banky. Zadĺženosť sama o sebe nie je negatívna charakteristika podniku, lebo nie je nezbytné, aby podnik využíval k financovaniu svojich aktivít iba vlastný kapitál.

$$\text{Ukazovateľ celkovej zadĺženosti} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{aktíva}} \cdot 100. \quad (2.6.1)$$

Obdobnú vypovedaciu schopnosť má **ukazovateľ zadĺženosti vlastného kapitálu**, vid' vzorec (2.6.2). Jeho hodnota je vyjadrená v percentách. Akceptovateľná zadĺženosť vlastného kapitálu u stabilných spoločností by sa mala približne pohybovať v rozpätí od 80 % do 120 %, vid' Dluhošová (2006).

$$\text{Ukazovateľ zadĺženosti vlastného kapitálu} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100. \quad (2.6.2)$$

Pre zaistenie hodnotenia primeranosti úrovne zadĺženosti z hľadiska ich dopadu na zisk sa využívajú rôzne dielčie ukazovatele. Najpoužívanejším je **ukazovateľ úrokového krytia**, vid' vzorec (2.6.3). Ukazovateľ vyjadruje, koľkokrát je podnik schopný zo svojho zárobku platiť úroky. Ak je hodnota rovná jednej, znamená to, že podnik si zarobí iba na úroky. Ak je hodnota nižšia, podnik svojou činnosťou nedokáže pokryť výšku úrokov. Požadovaným trenom je rastúca tendencia vývoja hodnoty ukazovateľa. Čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým je aj finančná situácia spoločnosti lepšia.

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.6.3)$$

kde EBIT je zisk pred zdanením a úrokmi.

Prevrátenou hodnotou ukazovateľa úrokového krytia je **ukazovateľ úrokového zaťaženia**, vid' vzorec (2.6.4). Pre lepšie porovnanie sa vyjadruje v percentách. Požadovaná tendencia vývoja ukazovateľa je klesajúca. Charakterizuje, akú čiastku celkového vytvoreného efektu odčerpávajú úroky. Pokiaľ má podnik dlhodobo nízke úrokové zaťaženie, môže si dovoliť vyšší podiel cudzích zdrojov.

$$\text{Úrokové zaťaženie} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100. \quad (2.6.4)$$

Analytickými ukazovateľmi celkovej zadĺženosti sú **dlhodobá zadĺženosť**, vid' vzorec (2.6.5) a **bežná zadĺženosť**, vid' vzorec (2.6.6). Hodnoty ukazovateľov sú vyjadrené v percentách a požadovaný trend vývoja hodnôt oboch ukazovateľov je klesajúci.

$$\text{Dlhodobá zadĺženosť} = \frac{\text{dlhodobé cudzie zdroje}}{\text{aktíva}} \cdot 100, \quad (2.6.5)$$

$$\text{Bežná zadĺženosť} = \frac{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}{\text{aktíva}} \cdot 100. \quad (2.6.6)$$

Medzi ďalšie ukazovatele zadĺženosti patria **ukazovateľ úverovej zadĺženosti**, vid' vzorec (2.6.7) a **ukazovateľ doby návratnosti úveru**, vid' vzorec (2.6.8). *Ukazovateľ úverovej zadĺženosti* je dôležitý u podnikov, u ktorých sú rozhodujúcou formou cudzích zdrojov bankové úvery. Je vyjadrený v percentách. Požadujúca tendencia vývoja hodnôt ukazovateľa úverovej zadĺženosti by mala byť stabilná. *Ukazovateľ doby návratnosti úverov* udáva počet rokov potrebných ku splateniu úveru. Využívajú ho hlavne komerčné banky pri rozhodovaní o poskytnutí úverov. Požadujúcim trendom vývoja hodnôt ukazovateľa doby návratnosti úveru je klesajúca tendencia.

$$\text{Úverová zadlženosť} = \frac{\text{úvery}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100, \quad (2.6.7)$$

$$\text{Doba návratnosti úveru} = \frac{\text{úvery}}{\text{EAT} + \text{odpisy}}, \quad (2.6.8)$$

kde EAT je čistý zisk.

K meraniu finančnej stability sa používajú **ukazovateľ podielu vlastného kapitálu na aktívach**, vid' vzorec (2.6.9) a **stupeň krytia stálych aktív**, vid' vzorec (2.6.10). *Ukazovateľ podielu vlastného kapitálu* charakterizuje dlhodobú finančnú stabilitu a udáva, do akej miery je podnik schopný kryť svoj majetok vlastnými zdrojmi a aká vysoká je jeho finančná samostatnosť. *Pri stupni krytia aktív* by malo platiť základné pravidlo financovania. To vyjadruje, že dlhodobý majetok by mal byť krytý dlhodobými zdrojmi a krátkodobý majetok by mal byť krytý krátkodobými zdrojmi. Čím sú hodnoty oboch ukazovateľov vyššie, tým je lepšia aj finančná stabilita firmy. Požadovanou tendenciou vývoja hodnôt týchto ukazovateľov je rast. Pre lepšie zrovnanie sú hodnoty oboch ukazovateľov vyjadrené v percentách.

$$\text{Podiel vlastného kapitálu na aktívach} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{aktíva}} \cdot 100, \quad (2.6.9)$$

$$\text{Stupeň krytia stálych aktív} = \frac{\text{dlhodobý kapitál}}{\text{stále aktíva}} \cdot 100. \quad (2.6.10)$$

Doplňujúcimi ukazovateľmi sú ukazovatele, pomocou ktorých sa hodnotí štruktúra majetku (aktív). Medzi ne patria **ukazovateľ podielu stálych aktív**, vid' vzorec (2.6.11), **ukazovateľ podiel obežných aktív**, vid' vzorec (2.6.12), **ukazovateľ podiel zásob**, vid' vzorec (2.6.13) a **ukazovateľ majetkového koeficientu**, často nazývaný aj ako finančná páka, vid' vzorec (2.6.14). *Ukazovatele podielu stálych a obežných aktív* a aj *zásob* sú vyjadrené v percentách a ich trend vývoja hodnôt je závislý na typu podniku. *Ukazovateľ majetkového koeficientu* by mal vykazovať stabilný vývoj a taktiež je jeho hodnota vyjadrená v percentách.

$$\text{Podiel stálych aktív} = \frac{\text{stále aktíva}}{\text{aktíva}} \cdot 100, \quad (2.6.11)$$

$$\text{Podiel obežných aktív} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{aktíva}} \cdot 100, \quad (2.6.12)$$

$$\text{Podiel zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktíva}} \cdot 100, \quad (2.6.13)$$

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktíva}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100. \quad (2.6.14)$$

2.7 Ukazovatele rentability

Rentabilita, respektívne výnosnosť vloženého kapitálu je meradlo schopnosti podniku vytvárať nové zdroje, dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Obecne je rentabilita definovaná ako pomer zisku ku vloženému kapitálu.

Pri výpočtoch ukazovateľov rentability zohráva dôležitú úlohu EBIT. Kľúčovým ukazovateľom je **rentabilita aktív**, ROA, vid' vzorec (2.7.1). Ukazovateľ vyjadruje návratnosť celkového vloženého kapitálu v percentách. Požadovaným trendom vývoja hodnôt ukazovateľa je rastúca tendencia.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktíva}} \cdot 100. \quad (2.7.1)$$

Rentabilita dlhodobých zdrojov, ROCE, vid' vzorec (2.7.2). Vyjadruje efekt z dlhodobých investícií v percentách. Ukazovateľ meria efektívnosť vloženého kapitálu bez ohľadu na to, odkiaľ kapitál pochádza. Ukazovateľ hodnotí význam dlhodobého investovania na základe určenia výnosnosti vlastného kapitálu spojeného s cudzími dlhodobými zdrojmi. Ide o ukazovateľa, ktorý je často využívaný k medzipodnikovému porovnávaniu. Požadovaná je rastúca tendencia vývoja hodnôt ukazovateľa.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé cudzie zdroje}} \cdot 100. \quad (2.7.2)$$

Ďalším významným ukazovateľom je **ukazovateľ rentability vlastného kapitálu**, ROE, vid' vzorec (2.7.3). Vyjadruje výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi v percentách. Podľa tohto ukazovateľa môžu investori zistiť, či je ich kapitál reprodukovaný s náležitou odpovedajúcou riziku investície. U ukazovateľa ROE sa často využívajú aj pyramidové rozklady. Slúžia na zistenie faktorov, ktoré výrazne ovplyvňujú hodnotu výsledného ukazovateľa vlastného kapitálu. Požadovaným trendom vývoja hodnôt ukazovateľa je rast.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastný\ kapitál} \cdot 100. \quad (2.7.3)$$

Z ukazovateľov rentability, ktoré merajú zisk k objemu podnikovej činnosti a tak vlastne vyjadrujú zhodnotenie spotrebovaných výrobných činiteľov sú najdôležitejšie **ukazovatele rentability tržieb**, ROS, vid' vzorec (2.7.4) a **rentability nákladov**, ROC, vid' vzorec (2.7.5). *Ukazovateľ rentability tržieb* udáva aké množstvo čistého zisku pripadá na celkovú hodnotu tržieb. Požadovaným trendom hodnôt ukazovateľa ROS je rastúca tendencia. *Ukazovateľ rentability nákladov* charakterizuje koľko čistého zisku získa podnik vložením celkovej hodnoty nákladov. Čím vyššia je hodnota ukazovateľa ROC, tým lepšie sú zhodnotené vložené náklady do hospodárskeho procesu a tým je percento zisku vyššie. Hodnoty oboch ukazovateľov sú vyjadrené v percentách.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100, \quad (2.7.4)$$

$$ROC = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \cdot 100. \quad (2.7.5)$$

2.8 Ukazovatele likvidity

Trvalá platobná schopnosť je jednou zo základných podmienok úspešnej existencie podniku v podmienkach trhu. Pre rozbor platobnej schopnosti je dôležité vymedzenie základných pojmov likvidnosti a likvidity.

Likvidnosť je schopnosť premeny aktív na peňažnú podobu v čase, aby podnik mohol

uhradiť svoje záväzky. Jednotlivé prostriedky si vyžadujú rôznu časovú náročnosť na peňažnú premenu.

Likvidita je schopnosť subjektu dostať svojím záväzkom v ktoromkoľvek okamžiku.

Pre účely hodnotenia platobnej schopnosti podniku využívame **ukazovateľ celkovej likvidity**, vid' vzorec (2.8.1). Často je označovaná aj ako likvidita tretieho stupňa. Charakterizuje pomer obežných aktív s objemom záväzkov splatných v krátkej budúcnosti. Slabinou celkovej likvidity je položka zásoby v čitateli. Jej premena na peňažné prostriedky je najdlhšia. Za primeranú hodnotu tohto ukazovateľa sa považuje rozmedzie od 1,5 do 2,5, vid' Dluhošová (2006). Požaduje sa, aby hodnoty tejto likvidity boli na stabilnej úrovni.

$$\text{Ukazovateľ celkovej likvidity} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}. \quad (2.8.1)$$

Nedostatky predchádzajúceho ukazovateľa eliminuje **ukazovateľ pohotovej likvidity**, vid' vzorec (2.8.2). Môžeme ho taktiež označovať termínom ukazovateľ likvidity druhého stupňa. V čitateli pohotovej likvidity sú zahrnuté pohľadávky a krátkodobý finančný majetok. U pohľadávok je veľká pravdepodobnosť, že budú uhradené v krátkej dobe a krátkodobý finančný majetok sa dokáže premeniť na peniaze okamžite. Doporučená hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať v rozmedzí od 1,0 do 1,5, vid' Dluhošová (2006). Požadovaným trendom vývoja hodnôt ukazovateľa je rast.

$$\text{Pohotová (bežná) likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}. \quad (2.8.2)$$

Z krátkodobého hľadiska je významný ukazovateľ vyjadrujúci **okamžitú likviditu**, vid' vzorec (2.8.3). Taktiež zvaný ako ukazovateľ likvidity prvého stupňa. Štruktúru finančného majetku tvoria hlavne peniaze v pokladni a na bankových účtoch a krátkodobý finančný majetok. Ukazovateľ je pomerne nestabilný a slúži najmä na dokreslenie úrovne likvidity podniku.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}. \quad (2.8.3)$$

Riadenie likvidity je veľmi dôležitá a náročná činnosť. Ak je podnik nelikvidný, hrozí mu bankrot. Ak má nadbytok likvidných prostriedkov ohrozuje svoju budúcu efektívnosť.

Súčasťou ukazovateľov likvidity je aj rozdielový **ukazovateľ čistého pracovného kapitálu** (ČPK). Na jeho výpočet môžeme použiť dve možnosti. Prvá možnosť výpočtu je z pohľadu aktív alebo tzv. *operatívny prístup*, vid' vzorec (2.8.4). Čistý pracovný kapitál predstavuje časť obežného majetku, ktorý sa počas roku premení na pohotovú peňažnú prostriedky a po splatení krátkodobých záväzkov môže byť použitý k uskutočneniu podnikových zámerov. Druhou možnosťou výpočtu je *strategický prístup*, vid' vzorec (2.7.5). Vyjadruje časť obežného majetku, ktorý je finančne krytý dlhodobými zdrojmi. Táto možnosť výpočtu sa označuje aj ako členenie čistého pracovného kapitálu z pohľadu pasív. Požadovaným trendom vývoja hodnôt ukazovateľa ČPK je rastúca tendencia.

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}, \quad (2.8.4)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlhodobé zdroje} - \text{stále aktíva}. \quad (2.8.5)$$

2.9 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vyjadrujú a kvantifikujú ako efektívne podnik hospodári so svojím kapitálom a so svojimi aktívami. Prakticky ide o ukazovatele typu doby obratu a rýchlosti obratu, ktoré sú využívané pre riadenie aktív.

Doba obratu aktív, vid' vzorec (2.9.2), vyjadruje priemernú dobu, za ktorú prejde určitá časť aktív všetkými štádiami kolobehu prostriedkov v podniku. Doba obratu je vyjadrená v dňoch a požadovaným trendom vývoja hodnôt ukazovateľa je klesajúca tendencia.

Obrátenou hodnotou ukazovateľa doby obratu je **rýchlosť obratu aktív**, vid' vzorec (2.9.1). Vyjadruje počet obrátov, to je koľkokrát určitá časť majetku podniku prejde všetkými štádiami kolobehu v priebehu danej doby. Požadovanou tendenciou vývoja hodnôt ukazovateľa je rast.

$$\text{Obrátka celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}}, \quad (2.9.1)$$

$$Doba\ obratu\ aktív = \frac{aktíva \cdot 360}{tržby} . \quad (2.9.2)$$

Hospodárska aktivita podniku je vyjadrená pomocou **doby obratu zásob**, vid' vzorec (2.9.3), **doby obratu pohľadávok**, vid' vzorec (2.9.4) a **doby obratu záväzkov**, vid' vzorec (2.9.5). U *doby obratu zásob* je v dňoch vyjadrené ako rýchlo sa dokážu zásoby premeniť na peňažné prostriedky. *Ukazovateľ doby obratu pohľadávok* vypovedá o stratégii riadenia pohľadávok a udáva, za ako dlho sú priemerne faktúry platené v dňoch od odberateľov. Pokiaľ ukazovateľ trvalo prekračuje doby splatnosti, je nutné preskúmať platobnú kázeň odberateľov. Tento ukazovateľ je dôležitý z hľadiska plánovania peňažných tokov. *Ukazovateľ doby obratu záväzkov* charakterizuje počet dní, na ktoré dodávatelia poskytnú obchodný úver danej spoločnosti. Charakterizuje platobnú disciplínu podniku voči dodávateľom.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} , \quad (2.9.3)$$

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{pohľadávky \cdot 360}{tržby} , \quad (2.9.4)$$

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{záväzky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.9.5)$$

U ukazovateľov doby obratu pohľadávok (DO_P) a doby obratu záväzkov (DO_Z) by malo platiť **pravidlo solventnosti**, vid' vzorec (2.9.6). Doba obratu pohľadávok by mala byť kratšia ako doba obratu záväzkov, aby nebola ohrozená platobná schopnosť daného podniku. Taktiež aby podnik mohol na úhradu svojich záväzkov použiť peňažné prostriedky získané z predaja svojich tovarov a služieb.

$$Pravidlo\ solventnosti = DO_P > DO_Z \quad (2.9.6)$$

2.10 Ukazovatele kapitálového trhu

U ukazovateľov kapitálového trhu sa vstupné dáta získavajú predovšetkým z údajov

na kapitálovom trhu. Tým sa zásadne odlišujú od ostatných ukazovateľov, u ktorých sa informácie získavajú prevažne z účtovníctva.

Investori sa zaujímajú hlavne o návratnosť svojich investícií. Preto sa snažia získať informácie o súčasnom stave na kapitálovom trhu, tak aj odhady vývoja na trhu do budúcnosti.

Kapitálový trh môžeme hodnotiť prostredníctvom niekoľkých ukazovateľov. Najzákladnejším ukazovateľom je **čistý zisk na akciu**, EPS, vid' vzorec (2.10.1), vyjadrený v korunách. Pomocou tohto ukazovateľa sa dá zistiť, akú maximálnu výšku dividend je možné vyplatiť zo zisku spoločnosti na jednu akciu v korunách. Čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým sa zvyšuje cena akcií, a to vedie k rastu hodnoty spoločnosti.

$$EPS = \frac{EAT}{\text{počet kusov kmeňových akcií}} \quad (2.10.1)$$

Pomocou **ukazovateľa P/E**, vid' vzorec (2.10.2), sa odhaduje počet rokov potrebných na splácanie ceny akcie jej výnosom. Doporučenou hodnotou daného ukazovateľa je interval v rozmedzí 10 - 15 rokov. Ukazuje, koľko sú investori ochotní zaplatiť za jednu jednotku meny vykazovaného zisku. Na hodnotu ukazovateľa P/E má veľký vplyv faktor očakávania, lebo investori očakávajú v budúcnosti veľký rast dividend.

$$P/E = \frac{\text{trhová cena akcie}}{EPS} \quad (2.10.2)$$

Nasledujúci **ukazovateľ dividendového výnosu**, vid' vzorec (2.10.3), vyjadruje výnosnosť akcie v percentách. Zohľadňuje skutočnú výšku vyplácanej dividendy. V prípade zvýšenia trhovej ceny akcie a nezmenenej výšky dividendy, vychádza ukazovateľ menej priaznivo. Keď výnosnosť oproti predchádzajúcemu obdobiu poklesne, pre investorov sú takéto akcie menej atraktívne a sú aj horšie predajne. Zisk nevyplatený formou dividend nepredstavuje pre akcionárov bezprostredný úžitok i keď zvyšuje cenu akcie. Investor bude zrejme ochotný akceptovať nižší dividendový výnos len vtedy, ak bude mať istotu, že tento pokles mu bude v budúcnosti kompenzovaný.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na kmeňovú akciu}}{\text{trhová cena akcie}} \cdot 100. \quad (2.10.3)$$

O dividendovej politike spoločnosti vypovedá **ukazovateľ výplatného pomeru**, vid' vzorec (2.10.4). Vyjadruje, aký veľký podiel vytvoreného čistého zisku je vyplatený akcionárom v podobe dividend v percentách. Je možné, že spoločnosť vyplatí na dividendách viac ako 100 % zisku, ak využije nerozdelený zisk z minulých rokov. Trendom vývoja hodnôt daného ukazovateľa je rast. Tiež poskytuje aj informácie o reinvestičnej aktivite podniku a jeho stratégií.

$$\text{Výplatný pomer} = \frac{\text{dividenda na kmeňovú akciu}}{\text{EPS}} \cdot 100. \quad (2.10.4)$$

Ukazovateľ ceny k účtovnej hodnote, P/BV, vid' vzorec (2.10.5), udáva, aký je pomer trhovej hodnoty firmy k jej účtovnej hodnote. Prosperujúca firma by mala mať trhovú cenu vyššiu ako účtovnú, pretože je vytvorený goodwill. Hodnota ukazovateľa by sa mala pohybovať v intervale do 1,5. Vtedy je hodnota akcií primeraná. Inak sú akcie danej spoločnosti nadhodnotené.

$$P/BV = \frac{\text{suma trhových cien všetkých akcií}}{\text{účtovná hodnota akcie}}. \quad (2.10.5)$$

Ukazovateľ účtovnej hodnoty akcie, BV, vid' vzorec (2.10.6), odráža výkonnosť a rast spoločnosti, pričom je žiadúci rast hodnôt ukazovateľa. Hodnota ukazovateľa vyjadruje veľkosť vlastného kapitálu spoločností na jednu akciu v korunách.

$$BV = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{počet kmeňových akcií}}. \quad (2.10.6)$$

2.11 Zhrnutie

Existuje celá rada pomerových ukazovateľov, ktoré vypovedajú o základných charakteristikách finančného zdravia podniku. Dôležité je presne definovať konštrukciu a

obsah používaných ukazovateľov. Najťažšia fáza finančnej analýzy je interpretácia jednotlivých výsledkov. Je nutné brať do úvahy ako interné tak aj externé vplyvy. Vypočítané hodnoty ukazovateľov daného podniku je možné následne zrovnávať s inými podnikmi (v priestore) alebo v čase.

3. Charakteristika spoločnosti

Hodnotená je spoločnosť, ktorá sa zaoberá predajom motoriek a motorkárskych doplnkov. Je to spoločnosť **Motofaktor s. r. o.** Na trhu je nováčikom a funguje od roku 2005. Bola založená ako spoločnosť s ručením obmedzením. Aby spoločnosť mohla začať fungovať, museli zakladatelia vypracovať kvalitný podnikateľský plán. Majitelia spoločnosti Motofaktor s. r. o. sú vášniví motorkári. Po dlhom uvažovaní sa rozhodli, že skúsia podnikáť práve v tomto odvetví.

3.1 Založenie a vznik spoločnosti

Majiteľom, po rozhodnutí v podnikaní v odvetví predaja motoriek, dopomohla aj najznámejšia motorkárska spoločnosť YAMAHA. V roku 2005 zakladala tri pobočky po celej Českej republike. Jednou z nich je aj ostravská spoločnosť Motofaktor s. r. o. Zakladateľmi, riaditeľmi a zároveň aj spoločníkmi Motofaktoru s. r. o. sú Dominika Lanšperková, bydliskom Ostrava - Poruba a Rostislav Lanšperk, bydliskom Ostrava - Vítkovice. Pri založení spoločnosti sa rozhodli upísať základný kapitál vo výške 300 000 Kč. Je výlučne vytvorený peňažnými vkladmi spoločníkov. Jednotlivé vklady sú 150 000 Kč. Obaja spoločníci splatili svoje vklady 26. februára 2005. Spoločnosť vznikla dňom zápisu do obchodného registra, dňa **26. februára 2005**. Spoločnosť Motofaktor s. r. o. je zapísaná v obchodnom registri, ktorý vedie krajský súd v Ostrave oddiel C, vložka 50473.

3.2 Orgány a fondy spoločnosti

Pri svojom vzniku sa spoločníci dohodli na zriadení štatutárneho orgánu. Jednatel'mi spoločnosti sú Rostislav Lanšperk a Dominika Lanšperková. Jednatelia jednajú za spoločnosť v plnom rozsahu samostatne. Ich právomoc začína plynúť odo dňa zápisu do obchodného registra. Tiež sa dohodli aj na tom, že dozornú radu si zriaďovať nebudú. Spoločnosť pri svojom vzniku nezakladala rezervný fond a ani žiadne fondy. Počas rokov

podnikania nevytvárajú ani žiadne rezervy na budúce potreby.

3.3 Popis spoločnosti

Spoločnosť Motofaktor s. r. o. bola založená ako diler najznámejšej motorkárskej spoločnosti YAMAHA. Spoločnosť sídli na ulici Zengerova 660/33 v Ostrave – Vítkovice. Hlavným predmetom podnikania spoločnosti je maloobchod s motorovými vozidlami a ich príslušenstvom. Doplnkovou činnosťou spoločnosti Motofaktor s. r. o. je predaj motorkárskych doplnkov. Má vytvorenú vlastnú internetovú stránku pod názvom www.motofaktor.cz. Po zaregistrovaní jej bolo pridelené identifikačné číslo 26853825. Po podaní prihlášky na daňový úrad, jej bolo pridelené aj daňové identifikačné číslo CZ26853825.

Spoločnosť je známa nie len na českom trhu, ale prerazila už aj na slovenský. Veľmi známa je aj na poľskom trhu. Zákazníci z ktorejkoľvek krajiny majú nárok na servisnú prehliadku jedenkrát za rok zdarma. Ak zakúpili výrobky z danej spoločnosti, môžu využívať rôzne výhody a zľavy pri ich oprave.

Spoločnosť nevyužíva reklamu vo veľkom množstve. Okrem internetovej stránky sa snaží spoločnosť Motofaktor s. r. o. prezentovať hlavne na výstavách, veľtrhoch, súťažiach a iných podobných podujatiach.

Za záväzky spoločnosť ručí celým svojím majetkom. Na svoj predmet podnikania využíva haly, ktoré nemá vo svojom vlastníctve. Má ich prenajaté a preto sa haly neobjavili ani v súvahe. Platby nájomného sú zachytené ako časové rozlíšenie aktív.

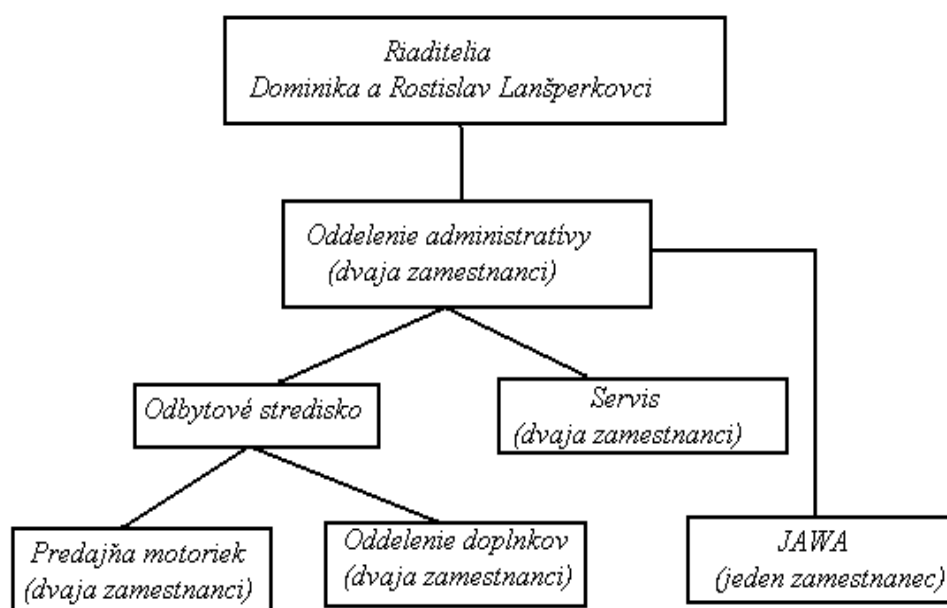
Spoločnosť do budúcnosti plánuje požiadať niektorú z bánk o úver na poskytnutie rozšírenia predajných priestorov. Majitelia v minulosti a ani v plánoch do budúcnosti nebudú žiadať žiadne peňažné prostriedky od Európskej únie.

3.4 Organizačná štruktúra spoločnosti

Na čele spoločnosti stoja dvaja majitelia, ktorí sú zároveň aj riaditeľmi spoločnosti, viď schéma (3.1). V oddelení administratívy sú zamestnaní dvaja zamestnanci. Majú na starosti aj personálne oddelenie. Treťou úrovňou organizačnej štruktúry je odbytové stredisko a servis. Odbytové stredisko sa skladá z dvoch predajných oddelení. Prvým je

predajňa motoriek. Sú tam zamestnaní dvaja zamestnanci. Druhým je oddelenie doplnkov zamerané na predaj motorkárskeho oblečenia. Tiež ho obsluhujú dvaja zamestnanci. Servis slúži hlavne na opravu motoriek, ale aj na predaj súčiastok a náhradných dielov. Do pracovného pomeru boli prijatí dvaja zruční mechanici. Pod spoločnosť Motofaktor s. r. o. patrí osobitné oddelenie pod názvom Jawa. Služi na predaj motoriek a súčiastok staršej značky (napr. Jawa, Babeta, Pionier). Všetci zamestnanci majú s majiteľmi spoločnosti uzatvorené pracovné zmluvy od vzniku spoločnosti.

Schéma 3.1: Organizačná štruktúra spoločnosti Motofaktor s. r. o.



3.5 Silné a slabé stránky spoločnosti

Každá spoločnosť má svoje silné ale aj slabé stránky. Ich znalosť je dôležitá pre podnik aj z toho dôvodu, aby majitelia boli oboznámení, čo by v spoločnosti mohli vylepšiť a na čo sa zamerať. Dôležité sú hlavne pripomienky zákazníkov.

Slabými stránkami spoločnosti Motofaktoru s. r. o. je ich územná poloha. Keďže sa nachádza v časti Vítkovic, je pre niektorých zákazníkov málo dostupná. Keby bola spoločnosť umiestnená v centre mesta, prístup by mali do predajní viacerí zákazníci a mohli by sa tým zvýšiť aj tržby spoločnosti. Aj keď spoločnosť Motofaktor s. r. o.

poskytuje v oddelení doplnkov široký sortiment, nie vždy dokážu zamestnanci vyhovieť všetkým zákazníkom. Spoločnosť by mohla rozšíriť veľkosti oblečenia aj o väčšie čísla. Spoločnosť Motofaktor s. r. o. využíva nízky počet reklám.

Silnými stránkami spoločnosti Motofaktoru s. r. o. je poskytovanie výhod stálym zákazníkom. Poskytujú tiež záručný a pozáručný servis zdarma pre zákazníkov, ktorý u nich nakupujú motorky. Majitelia ponúkajú zľavy aj na oblečenie až do výšky 10 % pre tých, ktorý si u nich kúpia modely z nových kolekcií. Okrem najnovších modelov, si môžu zákazníci vybrať aj staršie a použité modely za výhodné cenové ponuky. Tiež majú pri kúpe motoriek možnosť využiť aj skúšobnú jazdu s povereným zamestnancom. Je to jedna z preferencií, ktoré sú dôležité pri jej kúpe.

Spoločnosť poskytuje nákup motoriek aj na splátky a zabezpečuje aj vybavenie poistenia prostredníctvom poisťovne Allianz. Zákazník nemusí nič vybavovať, všetko sa riadi z kancelárie majiteľov. Zamestnanci sú vždy milí a dokážu zákazníkovi poradiť vo všetkých oblastiach. Predajné oddelenia sú pre zákazníkov otvorené aj cez víkendy a štátne sviatky.

3.6 Dodávatelia a odberatelia spoločnosti

Aby sa spoločnosť na trhu udržala, musela si získať stálych a známych dodávateľov a zaujať odberateľov.

Významným **dodávateľom** spoločnosti je hlavne materská spoločnosť YAMAHA. Predajným odvetviám Motofaktoru s. r. o. dodáva hlavne motorky a náhradné diely. Samozrejme vyrába aj motorkárske oblečenie, ale ich hodnota je vysoká. Preto aj dopyt po týchto výrobkoch od spoločnosti YAMAHA je menší. V oblečení spoločnosť Motofaktor s. r. o. využíva viacerých dodávateľov. Nakupuje od nich hlavne podľa požiadavok zákazníka. Využíva zahraničných dodávateľov ako sú PADANA, IXON, 4SR, GERMAS, GENEZA, Eurocycles. Odoberá od nich motorkárske bundy, nohavice, rukavice a ďalšie doplnky. Keďže ide o zahraničných dodávateľov, všetky obchodné styky sa s nimi organizujú prostredníctvom spoločností M. C. F cz, s. r. o. a MotoObchod. Významným českým dodávateľom predajne doplnkov je spoločnosť PAOLO. Dodávajú rôzne doplnky dôležité pre motorkárov.

Odberateľmi spoločnosti Motofaktor s. r. o. sú hlavne bežní ľudia, ktorí majú záujem

rozšíriť svoje koníčky. V predajňach si môžu kúpiť kompletne vybavenie pre tento náročný a nie práve lacný koníček. Motorku si môžu vybrať z niekoľkých modelov a oblečenie prispôbiť ako podľa módy tak aj podľa ochrany a počasia. Okrem bežných zákazníkov, služby spoločnosti využívajú aj autoškoly špecializované na danú oblasť.

3.7 Konkurencia spoločnosti

Počet spoločností s predajom motoriek sa v posledných rokoch na trhu zvyšuje. Aby si všetci udržali svojich zákazníkov, poskytujú im rôzne výhody a cenové ponuky na svoj tovar. Najväčším konkurentom spoločnosti Motofaktoru s. r. o. je spoločnosť v centre mesta, Dom motocyklov. Najväčšiu konkurenciu predstavuje pre oddelenie doplnkov. Ich sortiment je určený aj pre zákazníkov s väčším konfekčným číslom. Významnými motorkárskymi spoločnosťami na trhu sú SUZUKI, HONDA, FIAT, KAWASAKI a pobočky založené práve spoločnosťou YAMAHA.

3.8 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy

Horizontálna a vertikálna analýza súvahy slúži predovšetkým na analyzovanie vývoja zmien finančnej situácie. Absolútne hodnoty súvahy boli stanovené ako rozdiel medzi jednotlivými rokmi. Pozornosť je prevažne venovaná najväčším kladným či záporným rozdielom. Vypočítané boli aj podiely údajov voči sledovaným rokom. Každéj položke v súvahe je priradený jej percentuálny podiel na celkových aktívach alebo pasívach.

V nasledujúcej tabuľke (3.1) sú hodnoty, dlhodobého nehmotného majetku (DNHM), dlhodobého hmotného majetku (DHM), dlhodobého finančného majetku (DFM), celkového dlhodobého majetku (DM), zásob, krátkodobých pohľadávok (KP), krátkodobého finančného majetku (KFM), celkových obežných aktív (OA), časového rozlíšenia aktív (ČRa) a celkových aktív, uvedené v tisícoch Kč a prevzaté zo súvah.

Tab. 3.1: Horizontálna a vertikálna analýza aktív

	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč	2007 v tis. Kč	Horizontálna analýza				Vertikálna analýza		
				$\Delta(06-05)$ v tis. Kč	$\Delta(07-06)$ v tis. Kč	Index 06/05	Index 07/06	2005 v % z aktív	2006 v % z aktív	2007 v % z aktív
<i>DNHM</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>DHM</i>	0,00	103,00	143,00	103,00	40,00	0,00	1,39	0,00	2,79	1,17
<i>DFM</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>DM</i>	0,00	103,00	143,00	103,00	40,00	0,00	1,39	0,00	2,79	1,17
<i>Zásoby</i>	1 260,00	3 290,00	10 733,00	2 030,00	7 443,00	2,61	3,26	92,99	88,99	87,87
<i>KP</i>	3,00	19,00	608,00	16,00	589,00	6,33	32,00	0,22	0,51	4,98
<i>KFM</i>	52,00	39,00	292,00	-13,00	253,00	0,75	7,49	3,84	1,05	2,39
<i>OA</i>	1 315,00	3 348,00	11 633,00	2 033,00	8 285,00	2,55	3,47	97,05	90,56	95,24
<i>ČRa</i>	40,00	246,00	438,00	206,00	192,00	6,15	1,78	2,95	6,65	3,59
<i>Aktíva</i>	1 355,00	3 697,00	12 214,00	2 342,00	8 517,00	2,73	3,30	100,00	100,00	100,00

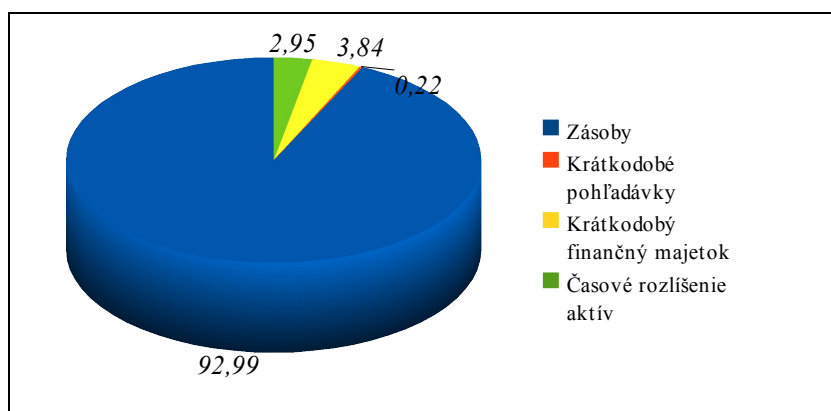
U *horizontálnej analýzy aktív* sa celkové aktíva v roku 2006 oproti roku 2005 navýšili o 2 342 tis. Kč. Obežné aktíva vzrástli o 2 033 tis. Kč a dlhodobý majetok o 103 tis. Kč. Najväčšiu časť na obežných aktívach predstavujú zásoby. Tie vzrástli o 2 030 tis. Kč oproti roku 2005. Krátkodobé pohľadávky sa v roku 2006 zvýšili o 16 tis. Kč a dlhodobý finančný majetok poklesol o 13 tis. Kč. Spoločnosť v roku 2006 navýšila dlhodobý hmotný majetok o 103 tis. Kč oproti roku 2005.

V roku 2007 vzrástli aktíva o 8 517 tis. Kč oproti roku 2006. Najväčšiu časť celkových aktív tvoria obežné aktíva, ktoré v roku 2007 oproti roku 2006 vzrástli o 8 285 tis. Kč. Najviac z obežných aktív vzrástli zásoby, až o 7 443 tis. Kč oproti roku 2006. Zvýšila sa aj hodnota krátkodobých pohľadávok, o 589 tis. Kč. Krátkodobý finančný majetok najviac narástol v roku 2007. Rast jeho hodnoty oproti roku 2006 bol až o 253 tis. Kč. Dlhodobý majetok vzrástol o 40 tis. Kč. Tento rast ovplyvnil nárast dlhodobého hmotného majetku.

Vertikálna analýza aktív zobrazuje podiel jednotlivých položiek aktív na celkových aktívach. Najväčší podiel na celkových aktívach tvoria obežné aktíva v každom roku. Obežné aktíva sú prevažnou časťou tvorené zásobami. V roku 2005 druhou významnou položkou obežných aktív je krátkodobý finančný majetok, predstavoval 3,84 % podiel na celkových aktívach. V roku 2007 je významnejšou položkou než hodnota finančného majetku hodnota krátkodobých pohľadávok. Na celkových aktívach mali 4,98 % podiel.

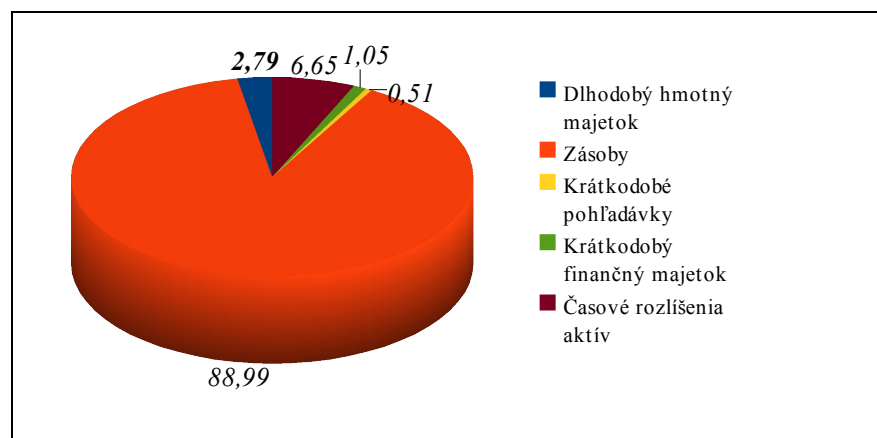
Údaje v nasledujúcich grafoch (3.1, 3.2, 3.3) sú uvedené v percentách.

Graf 3.1: Skladba aktív v r. 2005



V roku 2005 najväčší podiel na celkových aktívach predstavovali zásoby v hodnote 92,99 %. Krátkodobý finančný majetok vykazuje 3,84 % podiel na celkových aktívach. Krátkodobé pohľadávky predstavovali najmenší podiel, len 0,22 %. 2,95 % podiel bol viazaný v časovom rozlíšení aktív. Percentný podiel dlhodobého majetku na celkových aktívach bol v roku 2005 nulový.

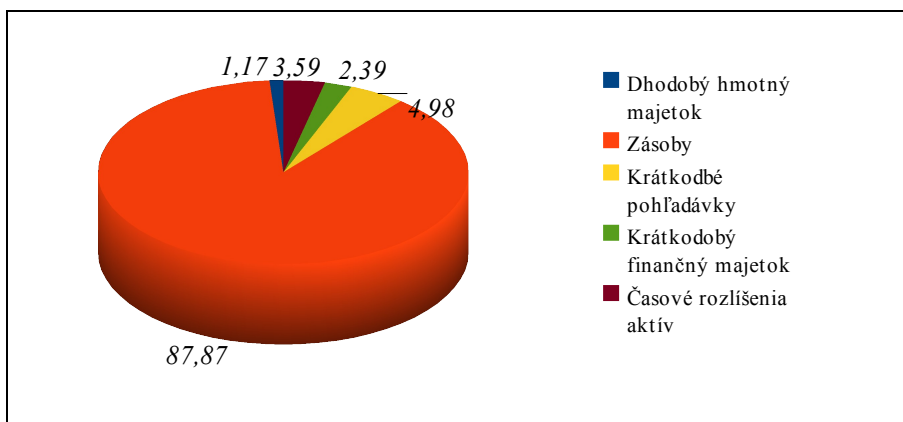
Graf 3.2: Skladba aktív v r. 2006



V roku 2006 najväčší podiel na celkových aktívach predstavovali zásoby, 88,99 %. Krátkodobé pohľadávky vzrástli oproti roku 2005 na 0,51 %. Krátkodobý finančný majetok tvoril 1,05 % podiel na celkových aktívach. Hodnota dlhodobého majetku tiež narástla a predstavovala 2,79 % podiel. Hodnota časového rozlíšenia aktív oproti roku

2005 vzrástla na 6,65 %.

Graf 3.3: Skladba aktív v r. 2007



V roku 2007 podiel dlhodobého majetku na celkových aktívach predstavoval 1,17 %. Zásoby tvorili 87,87 % podiel, krátkodobé pohľadávky 4,98 % podiel. Je to najväčší podiel pohľadávok na aktívach v rokoch 2005, 2006 a 2007. Podiel krátkodobého finančného majetku bol v roku 2007 2,39 %. Hodnota časového rozlíšenia aktív poklesla na 3,59 %.

U horizontálnej a vertikálnej analýzy pasív, vid' tabuľku (3.2), sú údaje hodnôt, základného kapitálu (ZK), výsledku hospodárenia minulých rokov (VHm), výsledku hospodárenia bežného účtovného obdobia (VHb), celkového vlastného kapitálu (VK), rezerv, dlhodobých záväzkov (DZ), krátkodobých záväzkov (KZ), dlhodobých bankových úverov (DBU), krátkodobých bankových úverov (KBU), celkových cudzích zdrojov (CZ), časového rozlíšenia pasív (ČRp), celkových pasív, uvedené v tisícoch Kč a tiež prevzaté zo súvah.

Tab. 3.2: Horizontálna a vertikálna analýza pasív

	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč	2007 v tis. Kč	Horizontálna analýza				Vertikálna analýza		
				$\Delta(06-05)$ v tis. Kč	$\Delta(07-06)$ v tis. Kč	Index 06/05	Index 07/06	2005 v % z pasív	2006 v % z pasív	2007 v % z pasív
ZK	300,00	300,00	300,00	0,00	0,00	1,00	1,00	22,14	8,11	2,46
VHm	0,00	-692,00	-13,00	-692,00	679,00	0,00	0,02	0,00	-18,72	-0,11
VHb	-692,00	586,00	2 093,00	1 278,00	1 507,00	-0,85	3,57	-51,07	15,85	17,14
VK	-392,00	194,00	2 380,00	586,00	2 186,00	-0,49	12,27	-28,93	5,25	19,49
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč	2007 v tis. Kč	Horizontálna analýza				Vertikálna analýza		
				$\Delta(06-05)$ v tis. Kč	$\Delta(07-06)$ v tis. Kč	Index 06/05	Index 07/06	2005 v % z pasív	2006 v % z pasív	2007 v % z pasív
<i>KZ</i>	1 747,00	3 503,00	9 834,00	1 756,00	6 331,00	2,00	2,81	128,93	94,75	80,51
<i>DZ</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>CZ</i>	1 747,00	3 503,00	9 834,00	1 756,00	6 331,00	2,00	2,81	128,93	94,75	80,51
<i>ČRp</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Pasíva</i>	1 355,00	3 697,00	12 214,00	2 342,00	8 517,00	2,73	3,30	100,00	100,00	100,00

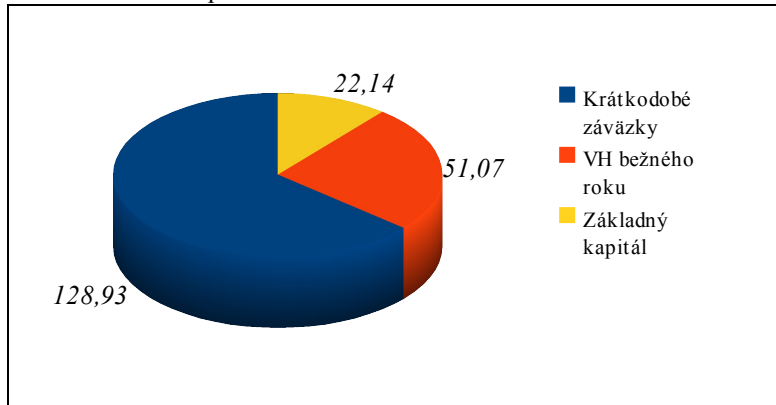
U *horizontálnej analýzy pasív* sa celkové pasíva v roku 2006 oproti roku 2005 navýšili o 2 342 tis. Kč. Z tejto sumy, 194 tis. Kč predstavoval vlastný kapitál. Jeho výška bola ovplyvnená záporným rozdielom VH minulých rokov medzi rokmi 2005 a 2006, -692 tis. Kč. VH bežného roku narástol v roku 2006 oproti roku 2005 o 1 278 tis. Kč. Z rozdielovej sumy 2 342 tis. Kč celkových pasív predstavovali 1 756 tis. Kč cudzie zdroje. Tie sú tvorené len krátkodobými záväzkami vo všetkých troch rokoch.

Celkové pasíva v roku 2007 vzrástli o 8 517 tis. Kč oproti roku 2006. Cudzí kapitál sa navýšil v roku 2007 o 6 331 tis. Kč. Nárast hodnoty u tejto položky zapríčinil len rast krátkodobých záväzkov. Vlastný kapitál tiež v roku 2007 oproti roku 2006 vzrástol o 2 186 tis. Kč. Vysoký nárast jeho hodnoty bol spôsobený navýšením VH minulých rokov o 679 tis. Kč a VH bežného roku o 1 507 tis. Kč.

Vertikálna analýza pasív vyjadruje podiel jednotlivých položiek pasív na celkových pasívach. V roku 2005 predstavoval podiel vlastného kapitálu na celkových pasívach -28,93 %. Bolo to spôsobené vysokým záporným podielom VH bežného roku, -51,07 %. V ďalších rokoch sa percento vlastného kapitálu zvyšovalo a dostávalo do plusových hodnôt. Bolo to aj napriek tomu, že VH minulých rokov dosahoval v roku 2006 podiel na celkových pasívach -18,72 % a v roku 2007 -0,11 %. Cudzie zdroje, tvorené len krátkodobými záväzkami, predstavovali podiel na celkových pasívach v roku 2005 128,93 %, v roku 2006 94,75 % a v roku 2007 80,51 %. Tvoria najväčšiu položku nielen cudzích zdrojov, ale aj celkových pasív.

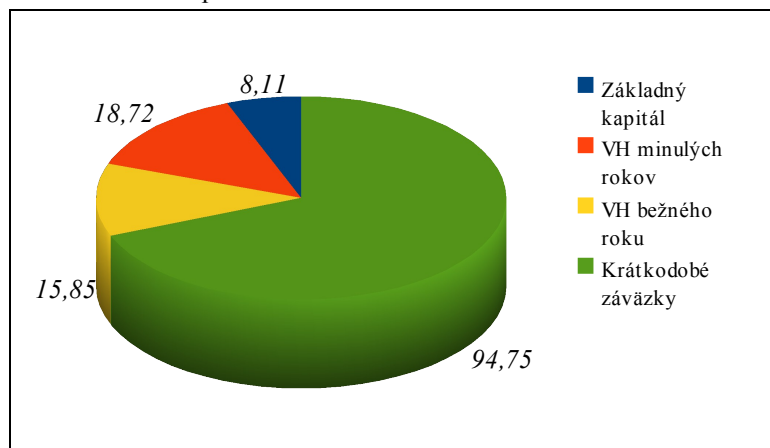
Údaje v nasledujúcich grafoch (3.4, 3.5, 3.6) sú uvedené v percentách.

Graf 3.4: Skladba pasív v r. 2005



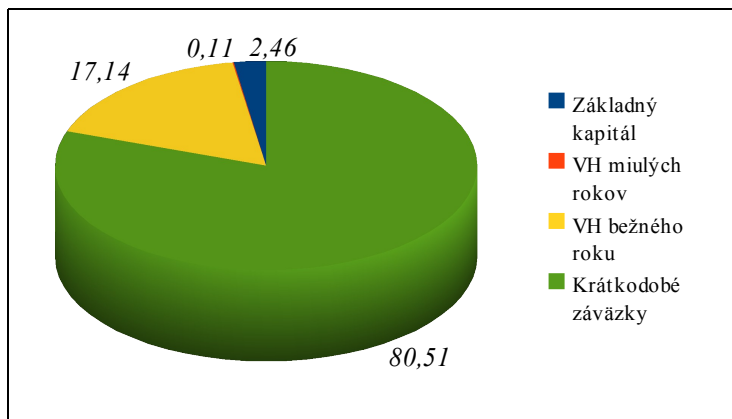
V roku 2005 najväčší podiel na celkových aktívach predstavovali krátkodobé záväzky. Ich podiel bol 128,93 %. Tento vysoký podiel bol spôsobený hlavne zápornou hodnotou VH bežného roku, -51,07 %. Základný kapitál predstavoval 22,14 %.

Graf 3.5: Skladba pasív v r. 2006



V roku 2006 podiel krátkodobých záväzkov poklesol oproti roku 2005 na 94,75 %. Základný kapitál, pri nemennej výške vkladov, predstavoval podiel vo výške 8,11 %. VH minulých rokov predstavoval záporný podiel vo výške 18,72 % a VH bežného roku dosahoval pomer k celkovým aktívam 15,85 %.

Graf 3.6: Skladba pasív v r. 2007



V roku 2007 krátkodobé záväzky predstavovali 80,51 % podiel na celkových pasívach. Základný kapitál poklesol na 2,46 %. VH minulých rokov oproti roku 2006 poklesol na -0,11 % podiel. VH bežného roku vzrástol oproti roku 2006 na 17,14 %.

3.9 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát vypovedá prevažne o zmene v prevádzkovej činnosti. Analýza výkazu ziskov a strát je vyjadrená v podobe relatívnych ukazovateľov. Medziročné indexy, odhaľujú nerovnomernosti v relatívnych zmenách výnosových a nákladových položiek. Po pridelení percentuálnych hodnôt jednotlivým položkám výsledovky ku celkovým tržbám, sú sledované vysoké percentuálne zmeny nákladových položiek v jednotlivých rokoch. Hodnoty horizontálnej a vertikálnej analýzy sú vypočítané v tabuľke a uvedené v prílohe č. 1.

VH bežného účtovného obdobia na základe *horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát* rástol každý rok. V roku 2006 sa zvýšil oproti roku 2005 o 1 278 tis. Kč. Túto hodnotu najviac ovplyvnil VH za bežnú činnosť. Jeho nárast bol 1 463 tis. Kč. Na znížení VH bežného účtovného obdobia mala vplyv aj platená daň. Jej nárast v roku 2006 oproti roku 2005 bol o 185 tis. Kč. Finančný VH znížil prevádzkový VH o 24 tis. Kč v roku 2006. Dôvodom bol nárast ostatných finančných nákladov o 24 tis. Kč v tomto roku. Prevádzkový výsledok hospodárenia najviac ovplyvnili tržby za tovar, ktoré vzrástli v roku

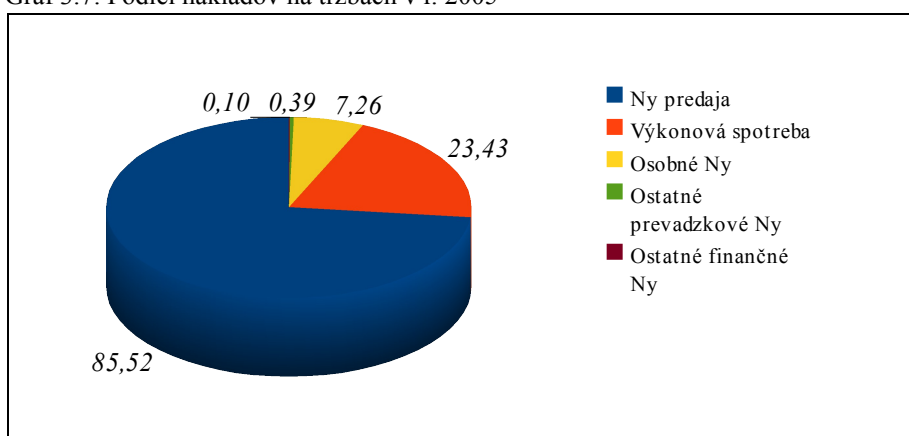
2006 oproti roku 2005 o 15 828 tis. Kč. A tiež náklady predaja, vzrástli o 13 791 tis. Kč.

V roku 2007 oproti roku 2006 narástol VH bežného účtovného obdobia o 1 507 tis. Kč. Keďže sa VH bežného účtovného obdobia navýšil, zvýšila sa aj hodnota platenej dane. Jej hodnota sa zvýšila o 475 tis. Kč. VH bežnej činnosti, vzrástol o 2 005 tis. Kč, bol znížený o mimoriadne náklady, o 23 tis. Kč. Ostatné finančné náklady vzrástli o 56 tis. Kč. Ovplyvnilo to aj výšku finančného VH, ktorý poklesol o 56 tis. Kč oproti roku 2006. Tržby za tovar narástli až o 25 155 tis. Kč v roku 2007. Naopak náklady predaja poklesli až o 13 437 tis. Kč.

Podiel jednotlivých položiek výkazu ziskov a strát, analyzovaný prostredníctvom *vertikálnej analýzy*, sa každoročne menil. Najväčší podiel vykazovali tržby za tovar a náklady predaja. Tržby za tovar predstavovali v roku 2005 97,85 % podiel na celkových tržbách, v roku 2006 98,4 % podiel a v roku 2007 98,19 % podiel. VH za bežnú činnosť a tiež aj VH pred zdanení v roku 2005 vykazovali záporný podiel na celkových tržbách vo výške 16,69 %. Keďže spoločnosť Motofaktor s. r. o. nevynaložila v roku 2005 a 2006 žiadne mimoriadne výnosy a náklady, tieto VH sa rovnali. V roku 2006 daň predstavovala 0,92 % podiel a v roku 2007 sa tento podiel navýšil na 1,44 %. Z toho dôvodu VH bežného účtovného obdobia predstavoval z celkových tržieb podiel vo výške 2,9 % v roku 2006 a v roku 2007 4,56 %.

Údaje v nasledujúcich grafoch (3.7, 3.8. 3.9) sú uvedené v percentách.

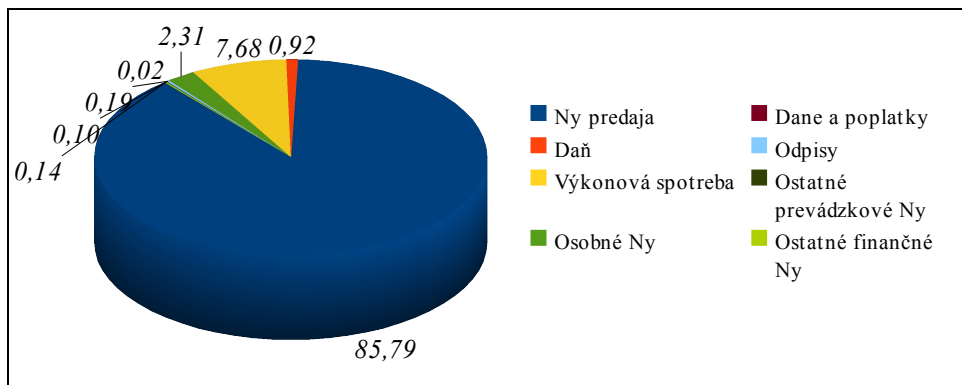
Graf 3.7: Podiel nákladov na tržbách v r. 2005



V roku 2005 predstavovali náklady predaja z celkových tržieb 85,52 %. Druhým

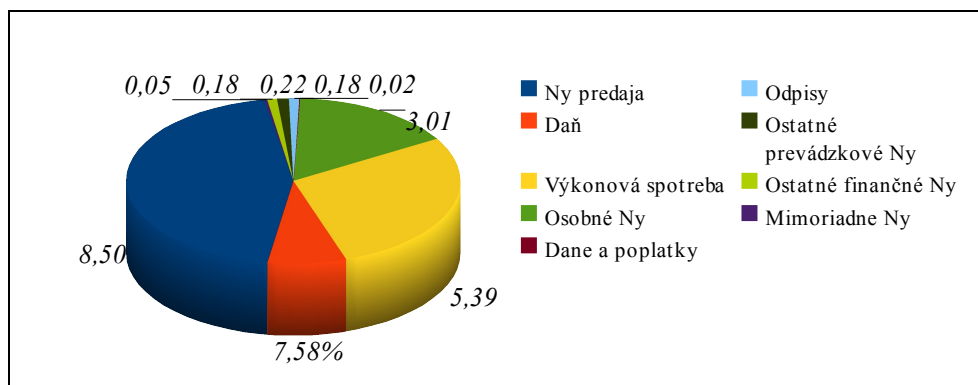
najvýznamnejším nákladom, ktorý znižoval tržby v danom roku bola výkonová spotreba vo výške 23,43 %. Osobné náklady predstavovali len 7,26 %. Ostatné prevádzkové a finančné náklady odčerpávali nepatrnú časť. Ostatné prevádzkové náklady mali podiel vo výške 0,39 % a ostatné finančné náklady 0,1 %.

Graf 3.8: Podiel nákladov na tržbách v r. 2006



V roku 2006 náklady predaja znižovali tržby o 85,79 %. Podiel výkonovej spotreby poklesol na 7,68 %. Osobné náklady sa tiež znížili na 2,31 % podiel na celkových tržbách. Dane a poplatky a aj odpisy tvorili najmenej podstatnú časť nákladov. Podiel daní a poplatkov v danom roku bol 0,02 % a odpisov 0,19 %. Ostatné prevádzkové a finančné náklady tiež tvoria menej významnú skupinu nákladov. Ostatné prevádzkové náklady predstavujú 0,1 % a ostatné finančné náklady 0,14 % podiel na celkových tržbách. Platená daň z VH bežného účtovného obdobia v tomto roku tvorí podiel vo výške 0,92 %.

Graf 3.9: Podiel nákladov na tržbách v r. 2007



V roku 2007 podiel nákladov predaja takmer rovnaký ako v roku 2006. Tento

podiel v roku 2007 bol 85,02 %. Výkonová spotreba sa znížila a dosahovala podiel na celkových tržbách v roku 2007 5,39 %. Osobné náklady vzrástli takmer o jedno percento a dosahovali v danom roku 3,01 %. Dane a poplatky a odpisy ostali takmer na rovnakej úrovni. Podiel daní a poplatkov bol 0,2 % a odpisov 0,18 %. Ostatné finančné náklady mierne vzrástli a dosahovali podiel 0,18 % a ostatné prevádzkové náklady vykazovali podiel vo výške 0,22 %. V roku 2007 bola skupina nákladov rozšírená o mimoriadne náklady, ale ich podiel bol veľmi nízky, 0,05 %. Platená daň predstavovala 1,44 % podiel na tržbách.

3.10 Zhrnutie

Horizontálna a vertikálna analýza pracuje s účtovnými výkazmi. Cieľom týchto analýz je rozbor vývoja finančnej situácie spoločnosti Motofaktor s. r. o. a príčin, s obmedzenými možnosťami určiť závery o finančných vyhliadkach tejto spoločnosti. Pre podrobnejšie zistenie príčin je spoločnosť Motofaktor s. r. o. analyzovaná prostredníctvom pomerových ukazovateľov v nasledujúcej kapitole. Pomocou týchto ukazovateľov je možné zistiť aj detailnejšie faktory, ktoré vplývali na zmeny jednotlivých položiek účtovných výkazov.

4. Hodnotenie finančnej situácie spoločnosti

Pomerové ukazovatele sú základnými stavebnými piliermi finančnej analýzy. Spoločnosť Motofaktor s. r. o. bude analyzovaná pomocou základných ukazovateľov finančnej analýzy a následne bude popísaný vývoj ukazovateľov zadĺženosti, finančnej stability, rentability, likvidity a aktivity.

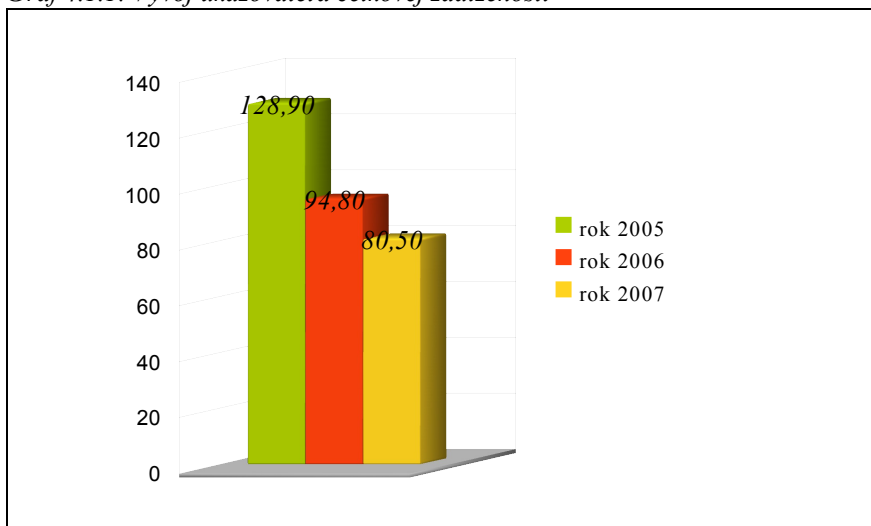
4.1 Hodnotenie ukazovateľov zadĺženosti

Takmer každá spoločnosť sa pri svojej činnosti dostáva do určitej zadĺženosti. Základným ukazovateľom zadĺženosti je **ukazovateľ celkovej zadĺženosti**, vid' vzorec (2.5.1). Vyjadruje pomer medzi cudzími zdrojmi a aktívami. Hodnoty v grafe (4.1.1) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.1.1: Výpočet ukazovateľa celkovej zadĺženosti

Rok	Výpočet
2005	$1\,747\,000 / 1\,355\,000 = 1,289 \cdot 100 = 128,9 \%$
2006	$3\,503\,000 / 3\,697\,000 = 0,948 \cdot 100 = 94,8 \%$
2007	$9\,834\,000 / 12\,214\,000 = 0,805 \cdot 100 = 80,5 \%$

Graf 4.1.1: Vývoj ukazovateľa celkovej zadĺženosti



V roku 2005 hodnota ukazovateľa celkovej zadĺženosti dosahovala 128,9 %. V roku 2006 94,8 % a v roku 2007 80,5 %. Vysoká zadĺženosť je zapríčinená veľkou hodnotou

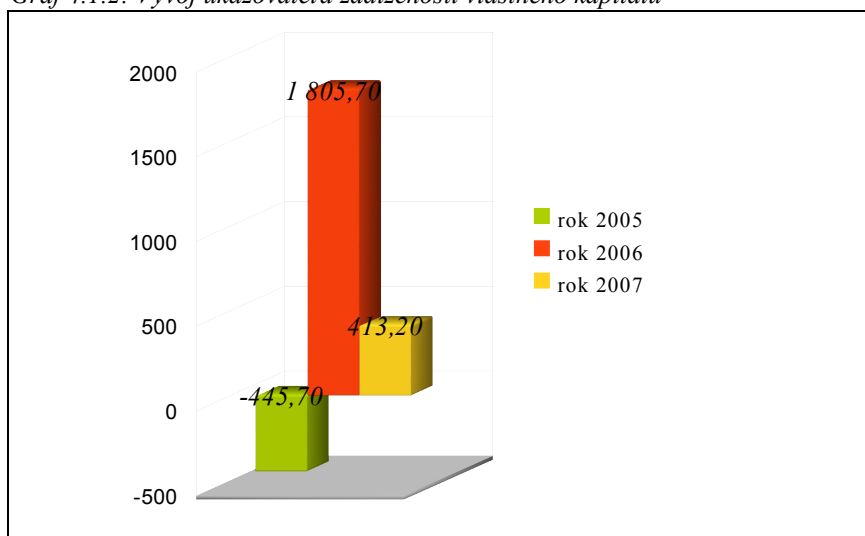
cudzího kapitálu. Ten je v spoločnosti tvorený len krátkodobými záväzkami. V spoločnosti rastú aj aktíva a ich nárast je omnoho väčší než nárast cudzích zdrojov. Z toho dôvodu dochádza v rokoch 2006 a 2007 k poklesu celkovej zadĺženosti. Aby celková zadĺženosť v ďalších rokoch klesala, mal by byť rast aktív rýchlejší ako rast cudzích zdrojov, prípadne by hodnota cudzích zdrojov mala ostať na rovnakej úrovni alebo klesať.

Nasledujúci **ukazovateľ zadĺženosti vlastného kapitálu**, vid' vzorec (2.5.2). Zachytáva pomer medzi cudzími zdrojmi a vlastným kapitálom. Hodnoty v grafe (4.1.2) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.1.2: Výpočet ukazovateľa zadĺženosti vlastného kapitálu

Rok	Výpočet
2005	$1\,747\,000 / -392\,000 = -4,457 \cdot 100 = -445,7 \%$
2006	$3\,503\,000 / 194\,000 = 18,057 \cdot 100 = 1\,805,7 \%$
2007	$9\,843\,000 / 23\,800\,000 = 4,132 \cdot 100 = 413,2 \%$

Graf 4.1.2: Vývoj ukazovateľa zadĺženosti vlastného kapitálu



U stabilných spoločností býva daný ukazovateľ vyčíslený v intervale 80 – 120 %. V spoločnosti Motofaktor s. r. o. danú požiadavku vôbec nespĺňa. Je to aj z toho dôvodu, že spoločnosť je mladá a počas týchto rokov sa len formuje na trhu. V roku 2005 vykazovala hodnotu -445,7 %, v roku 2006 1 805,7 % a v roku 2007 413,2 %. Výrazný vzrast v roku 2006 zapríčinil kladný výsledok hospodárenia a tým aj hodnota vlastného kapitálu je vykazovaná s kladným znamienkom. V roku 2007 klesla hodnota ukazovateľa zadĺženosti vlastného kapitálu kvôli rýchlejšiemu rastu hodnoty vlastného kapitálu. Aby hodnota

ukazovateľ a naďalej klesala mala by hodnota vlastného kapitálu rásť rýchlejšie, alebo hodnota cudzieho kapitálu by sa mala znižovať, prípadne ostať na rovnakej úrovni.

Zadĺženosť môžeme hodnotiť aj pomocou **ukazovateľ a úrokového krytia**, vid' vzorec (2.5.3), ktorý pomeruje EBIT a úroky.

Tab. 4.1.3: Výpočet ukazovateľ a úrokového krytia

Rok	Výpočet
2005	$-692\,000 / 0 = 0 \%$
2006	$771\,000 / 0 = 0 \%$
2007	$2\,753\,000 / 0 = 0 \%$

Hodnota ukazovateľ a úrokového krytia v roku 2005, 2006 a 2007 je nulová. Spoločnosť nevyužíva žiadne úvery a preto neplatí žiadne úroky.

Ďalším hodnotiacim ukazovateľ om zadĺženosti je **ukazovateľ úrokového zaťaženia**, vid' vzorec (2.5.4). Dáva do pomeru úroky a EBIT.

Tab. 4.1.4: Výpočet ukazovateľ a úrokového zaťaženia

Rok	Výpočet
2005	$0 / -692\,000 = 0 \%$
2006	$0 / 771\,000 = 0 \%$
2007	$0 / 2\,753\,000 = 0 \%$

Hodnota ukazovateľ a úrokového zaťaženia je v každom roku podnikania nulová a celkový vytvorený „zárobok“ neodčerpávajú žiadne úroky.

Ukazovateľ úverovej zadĺženosti, vid' vzorec (2.5.7), vykazuje pomer medzi úvermi a vlastným kapitálom

Tab.4.1.5: Výpočet ukazovateľ a úverovej zadĺženosti

Rok	Výpočet
2005	$0 / -392\,000 = 0 \%$
2006	$0 / 194\,000 = 0 \%$
2007	$0 / 2\,380\,000 = 0 \%$

Hodnoty ukazovateľa úrokovej zadĺženosti sú v rokoch 2005, 2006 a 2007 nulové. Je to z dôvodu, že spoločnosť Motofaktor s. r. o. nevyužíva žiadne úvery v prvých troch rokoch podnikania.

Nasledujúci **ukazovateľ doby návratnosti úveru**, vid' vzorec (2.5.8), zachytáva pomer úverov a čistého zisku navyšeného o odpisy.

Tab. 4.1.6: Výpočet ukazovateľa doby návratnosti úveru

Rok	Výpočet
2005	$0 / (-692\,000 + 0) = 0 \text{ dní}$
2006	$0 / (586\,000 + 38) = 0 \text{ dní}$
2007	$0 / (2\,093\,000 + 84) = 0 \text{ dní}$

Majitelia spoločnosti sa rozhodli, že v prvých troch rokoch sa pokúsia podnikat' bez úverov. Preto hodnoty ukazovateľa doby návratnosti úveru v roku 2005, 2006 a 2007 sú nulové.

Celkovú zadĺženosť spoločnosti môžeme charakterizovať aj pomocou **ukazovateľ dlhodobej zadĺženosti**, vid' vzorec (2.5.5). Vyjadruje pomer medzi dlhodobými cudzími zdrojmi a aktívami.

Tab. 4.1.7: Výpočet ukazovateľa dlhodobej zadĺženosti

Rok	Výpočet
2005	$0 / 1\,355\,000 = 0 \%$
2006	$0 / 3\,697\,000 = 0 \%$
2007	$0 / 12\,214\,000 = 0 \%$

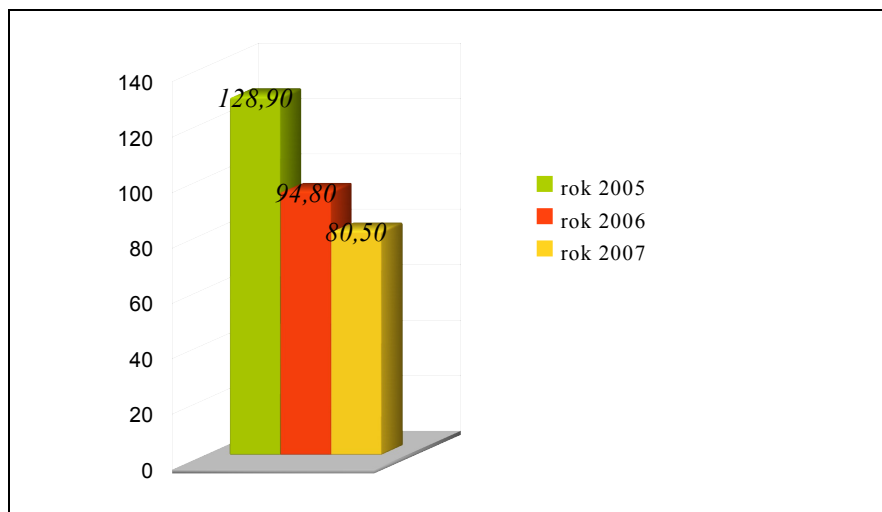
Spoločnosť Motofaktor s. r. o. na podnikanie nevyužíva žiadne dlhodobé cudzie zdroje. Ako bolo už uvedené, nepožiadala ani o žiadny dlhodobý úver. Z toho dôvodu ukazovateľ dlhodobej zadĺženosti vykazuje nulové hodnoty v rokoch 2005, 2006 aj 2007.

Ukazovateľ bežnej zadĺženosti, vid' vzorec (2.5.6), je analytickým ukazovateľom celkovej zadĺženosti. Pomeruje krátkodobé cudzie zdroje voči aktívam. Hodnoty v grafe (4.1.3) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.1.8: Výpočet ukazovateľa bežnej zadĺženosti

Rok	Výpočet
2005	$1\,747\,000 / 1\,355\,000 = 1,289 \cdot 100 = 128,9 \%$
2006	$3\,503\,000 / 3\,697\,000 = 0,948 \cdot 100 = 94,8 \%$
2007	$9\,834\,000 / 12\,214\,000 = 0,805 \cdot 100 = 80,5 \%$

Graf 4.1.3: Vývoj ukazovateľa bežnej zadĺženosti



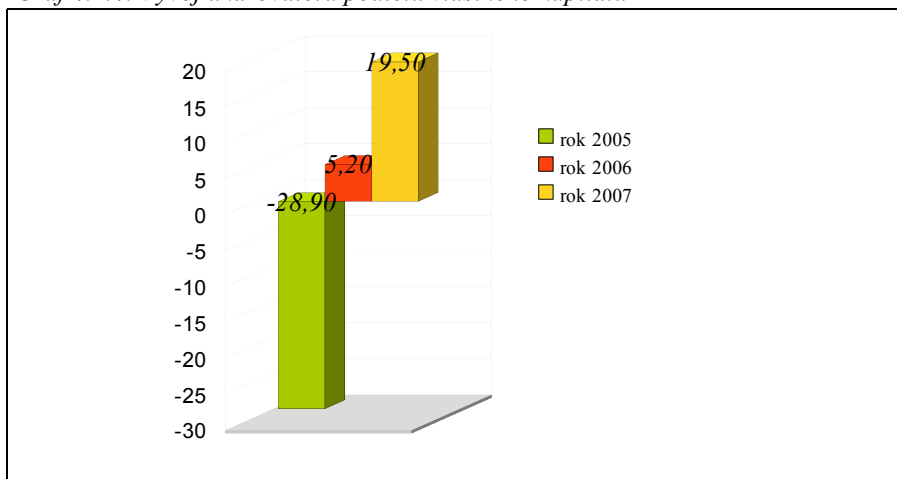
Hodnoty daného ukazovateľa sa vyvíjali zo všetkých ukazovateľov zadĺženosti najlepšie. V roku 2005 je hodnota ukazovateľa 128,9 %. V rokoch 2006 a 2007 sa zadĺženosť znižovala. Hodnota ukazovateľa v roku 2006 je 94,8 % a v roku 2007 80,5 %. Krátkodobé cudzie zdroje sú tvorené len krátkodobými záväzkami. Hodnotu aktív v každom roku podnikania najviac ovplyvňuje nárast zásob. Príčinou poklesu hodnôt ukazovateľa je rýchlejší nárast hodnôt aktív ako hodnoty krátkodobých cudzích zdrojov. Tento predpoklad by mal platiť aj do budúcnosti, prípadne by sa hodnota krátkodobých cudzích zdrojov mohla znižovať, alebo ostať zachovaná.

V rámci zadĺženosti podniku sa skúma aj **finančná stabilita**. Jej hodnoty môžeme získať aj prostredníctvom **ukazovateľa podielu vlastného kapitálu na aktívach**, podľa vzorca (2.5.9). Hodnoty v grafe (4.1.4) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.1.9: Výpočet ukazovateľa podielu vlastného kapitálu na aktívach

Rok	Výpočet
2005	$-392\,000 / 1\,355\,000 = -0,289 \cdot 100 = -28,9 \%$
2006	$194\,000 / 3\,697\,000 = 0,052 \cdot 100 = 5,2 \%$
2007	$2\,380\,000 / 12\,214\,000 = 0,195 \cdot 100 = 19,5 \%$

Graf 4.1.4: Vývoj ukazovateľa podielu vlastného kapitálu



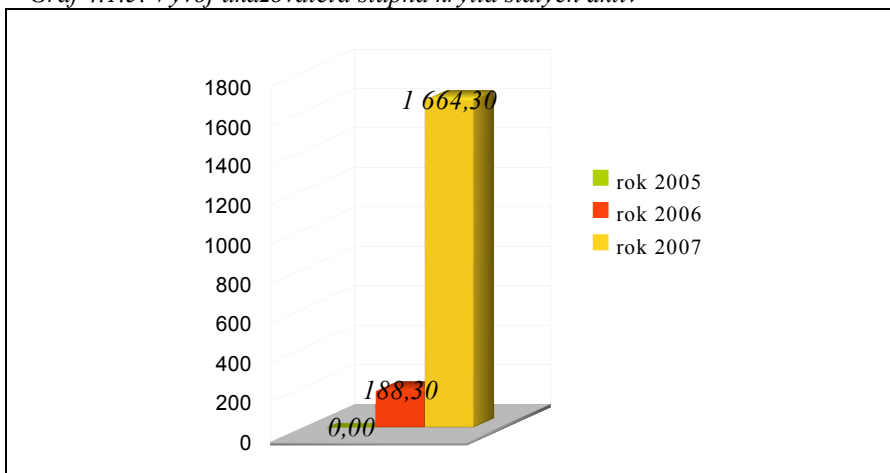
Hodnota ukazovateľa v roku 2005 bola -28,9 %. Bolo to spôsobené zápornou hodnotou vlastného kapitálu. Jeho záporná hodnota bola ovplyvnená hlavne vykazovanou stratou hospodárenia spoločnosti v roku 2005. V roku 2006 bola hodnota ukazovateľa 5,2 % a v roku 2007 19,5 %. Nárast je spôsobený nárastom oboch položiek. Trendom ukazovateľa je stabilita hodnôt, čo spoločnosť ešte vôbec nevykazuje. Aby spoločnosť Motofaktor s. r. o. dosahovala stabilitu, mal by byť rast vlastného kapitálu rovnako veľký ako rast aktív. Jednou z možností dosahovania stability spoločnosti je kladný výsledok hospodárenia. Keďže vlastný kapitál je tvorený len základným kapitálom a výsledkami hospodárenia minulých rokov a bežného účtovného obdobia.

Pri financovaní by malo platiť jedno z pravidiel. A to, že dlhodobý majetok je krytý dlhodobým kapitálom. Túto skutočnosť zachytáva **ukazovateľ stupňa krytia stálych aktív**, vid' vzorec (2.5.10). Vypočíta sa ako pomer medzi dlhodobým kapitálom a stálymi aktívami. Hodnoty v grafe (4.1.5) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.1.10: Výpočet ukazovateľa stupňa krytia stálych aktív

Rok	Výpočet
2005	$-392\ 000 / 0 = 0\%$
2006	$194\ 000 / 103\ 000 = 1,883 \cdot 100 = 188,3\ \%$
2007	$2\ 380\ 000 / 143\ 000 = 16,643 \cdot 100 = 1\ 664,3\ \%$

Graf 4.1.5: Vývoj ukazovateľa stupňa krytia stálych aktív



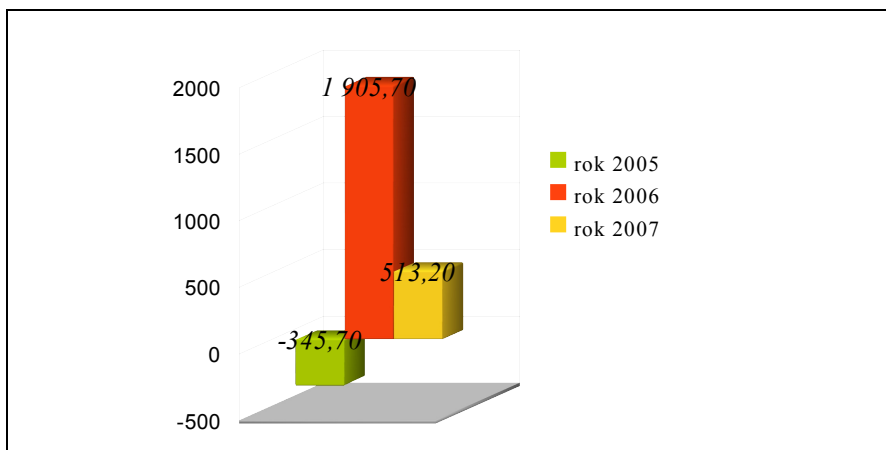
Pri krytí stálych aktív dlhodobým kapitálom spoločnosť dosahuje zaujímavých výsledkov. V roku 2005 je hodnota ukazovateľa nulová. Spoločnosť v prvom roku podnikania nemala k dispozícii žiadne stále aktíva. V rokoch 2006 a 2007 je spoločnosť schopná financovať svoj dlhodobý majetok vlastnými zdrojmi. Hodnota ukazovateľa v roku 2006 je 188,3 % a v roku 2007 1 664,3 %. Daný vysoký nárast bol spôsobený omnoho vyšším nárastom dlhodobého kapitálu než rastom stálych aktív. Spoločnosť Motofaktor s. r. o. má dostatok dlhodobého kapitálu, ktorý je hlavne tvorený vlastným kapitálom. Spoločnosť môže časť dlhodobého kapitálu, v nasledujúcich rokoch podnikania, využiť na investovanie do hmotného majetku, zásob alebo reklám.

Majetkový koeficient, vid' vzorec (2.5.14), vyjadruje pomer medzi aktívami a vlastným kapitálom. Hodnoty v grafe (4.1.9) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.1.14: Výpočet ukazovateľa majetkový koeficient

Rok	Výpočet
2005	$1\,355\,000 / -392\,000 = -3,457 \cdot 100 = -345,7 \%$
2006	$3\,697\,000 / 194\,000 = 19,057 \cdot 100 = 1\,905,7 \%$
2007	$12\,214\,000 / 2\,380\,000 = 5,132 \cdot 100 = 513,2 \%$

Graf 4.1.9: Vývoj ukazovateľa majetkového koeficientu



Trendom hodnoty ukazovateľa by mal byť stabilný vývoj. Ukazovateľ spoločnosti Motofaktor s. r. o. vykazuje veľké výkyvy. V roku 2005 je jeho hodnota -345,7 %, v roku 2006 1 905,7 % a v roku 2007 513,2 %. Tieto výkyvy sú spôsobené rastom aktív a zmenou vlastného kapitálu. V roku 2005 spoločnosť dosahovala strátu a hodnota ukazovateľa je záporná. V ďalších rokoch bola hodnota vlastného kapitálu kladná, ale jeho nárast bol menší než nárast hodnoty aktív. Vysoké hodnoty aktív sú dôsledkom zvyšovania stavu zásob. Nestabilita daného ukazovateľa sa prejavuje aj v ukazovateli rentability vlastného kapitálu.

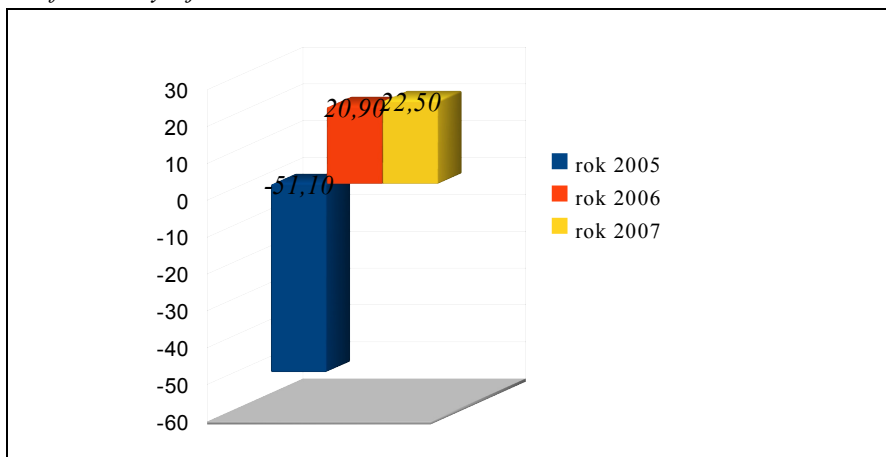
4.2. Hodnotenie ukazovateľov rentability

Kľúčovým ukazovateľom hodnotenia rentability je **ukazovateľ rentability aktív**, vid' vzorec (2.6.1). Vypočíta sa ako pomer EBIT voči aktívam. Hodnoty v grafe (4.2.1) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.2.1: Výpočet ukazovateľa ROA

Rok	Výpočet
2005	$-692\ 000 / 1\ 355\ 000 = -0,511 \cdot 100 = -51,1 \%$
2006	$771\ 000 / 3\ 697\ 000 = 0,209 \cdot 100 = 20,9 \%$
2007	$2\ 753\ 000 / 12\ 214\ 000 = 0,225 \cdot 100 = 22,5 \%$

Graf 4.2.1: Vývoj ukazovateľa ROA



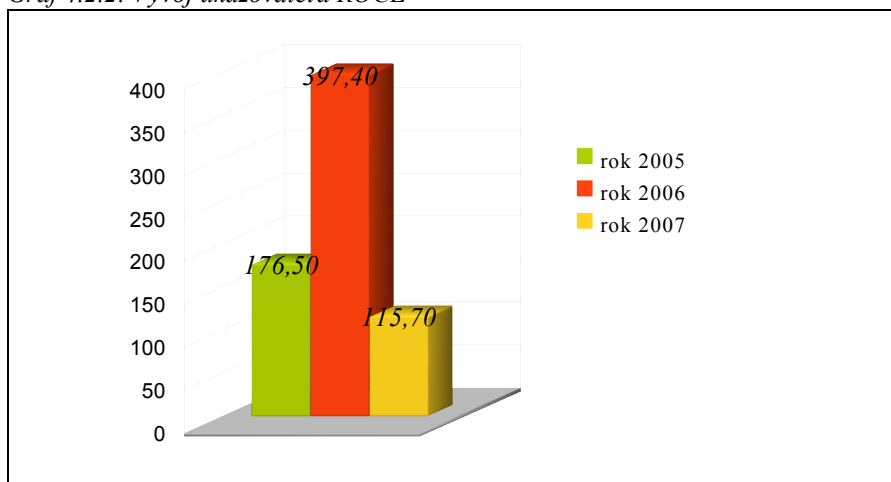
Hodnota ukazovateľa ROA v roku 2005 je -51,1 %. Záporná hodnota daného ukazovateľa je ovplyvnená najmä strátou z hospodárenia v tomto období. V roku 2006 je hodnota ukazovateľa 20,9 % a v roku 2007 22,5 %. Požadovaným trendom daného ukazovateľa je rast. Aby hodnoty ukazovateľa ROA rástli aj naďalej, mohla by spoločnosť podnikat efektívnejšie a tým zvýšiť hodnotu položky EBIT. Táto položka by mala rásť omnoho rýchlejšie ako rast hodnoty aktív.

Rentabilita dlhodobých zdrojov, vid' vzorec (2.6.2), vyjadruje pomer medzi hodnotou položky EBIT a hodnotou vlastného kapitálu navyšeného o dlhodobé cudzie zdroje. Hodnoty v grafe (4.2.2) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.2.2: Výpočet ukazovateľa ROCE

Rok	Výpočet
2005	$-692\ 000 / (-392\ 000 + 0) = 1,765 \cdot 100 = 176,5 \%$
2006	$771\ 000 / (194\ 000 + 0) = 3,974 \cdot 100 = 397,4 \%$
2007	$2\ 753\ 000 / (2\ 380\ 000 + 0) = 1,157 \cdot 100 = 115,7 \%$

Graf 4.2.2: Vývoj ukazovateľa ROCE



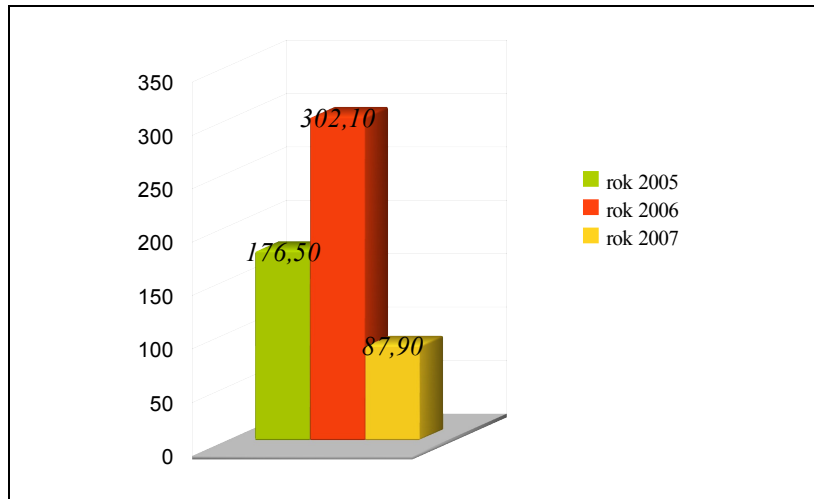
Hodnota ukazovateľa ROCE v roku 2005 je 176,5 %. Príčinou je, že spoločnosť v danom roku vykazovala strátu a tým aj vlastný kapitál nadobudol záporné hodnoty. Spoločnosť vôbec nevyužíva dlhodobý cudzí kapitál vo všetkých troch rokoch podnikania. V roku 2006 hodnota rentability ešte vzrástla a vložený vlastný kapitál priniesol väčší výnos. V roku 2006 je vo výške 397,4 %. V roku 2007 poklesla hodnota ukazovateľa na 115,7 %. Tento rýchly pokles spôsobil rýchlejší nárast hodnoty vlastného kapitálu. Do tejto hodnoty je zahrnutá aj časť hodnoty EBIT znížená o dane. Ak spoločnosť v ďalších rokoch podnikania nebude využívať vo veľkom množstve dlhodobé cudzie zdroje, môže sa jej podariť udržať si túto výnosnosť na stabilnej úrovni, prípadne v miernom raste.

Významným ukazovateľom rentability je **rentabilita vlastného kapitálu**, vid' vzorec (2.6.3). Vykazuje pomer medzi čistým ziskom a vlastným kapitálom. Hodnoty v grafe (4.2.3) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.2.3: Výpočet ukazovateľa ROE

Rok	Výpočet
2005	$-692\ 000 / -392\ 000 = 1,765 \cdot 100 = 176,5 \%$
2006	$586\ 000 / 194\ 000 = 3,021 \cdot 100 = 302,1 \%$
2007	$2\ 093\ 000 / 2\ 380\ 000 = 0,879 \cdot 100 = 87,9 \%$

Graf 4.2.3: Vývoj ukazovateľa ROE



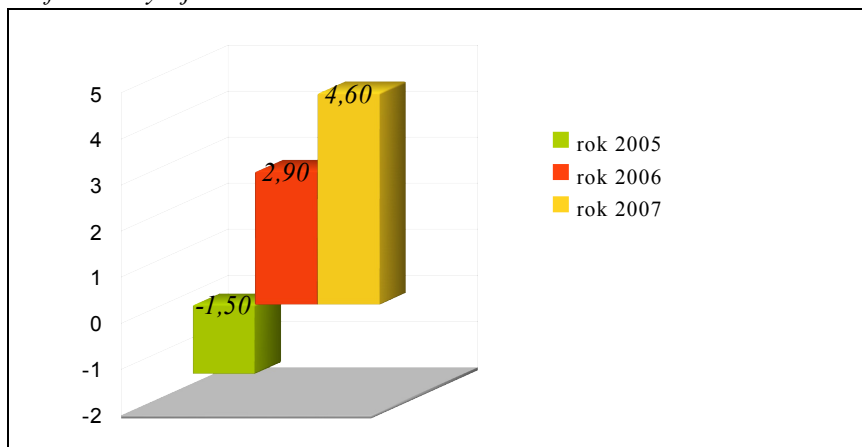
Spoločnosť v roku 2005 dosahovala strátu. Ale aj napriek zápornému výsledku hospodárenia, hodnota ukazovateľa je 176,5 %. V rokoch 2006 a 2007 spoločnosť vykazovala zisk. Hodnota ukazovateľa v rokoch 2006 je 302,1 % a 2007 87,9 %. Pokles výnosnosti vlastného kapitálu v roku 2007 bola spôsobená najmä vysokým čistým ziskom, ktorý je zahrnutý aj v hodnote vlastného kapitálu. Spoločnosť môže zvýšiť výnosnosť vlastného kapitálu prostredníctvom efektívnejšieho hospodárenia.

Ďalším významným ukazovateľom pri hodnotení zisku k objemu dosiahnutej podnikovej činnosti je **ukazovateľ rentability tržieb**, vid' vzorec (2.6.4). Vypočítaný ako pomer hodnoty položky EAT a tržieb. Hodnoty v grafe (4.2.4) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.2.4: Výpočet ukazovateľa ROS

Rok	Výpočet
2005	$-692\ 000 / 4\ 145\ 000 = -0,015 \cdot 100 = -1,5 \%$
2006	$586\ 000 / 20\ 207\ 000 = 0,029 \cdot 100 = 2,9 \%$
2007	$2\ 093\ 000 / 45\ 870\ 000 = 0,046 \cdot 100 = 4,6 \%$

Graf 4.2.4: Vývoj ukazovateľa ROS



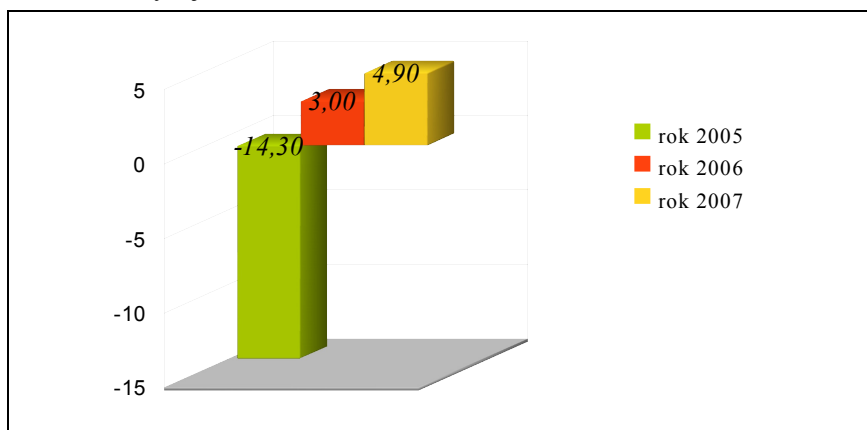
V roku 2005 spoločnosť dosahovala strátu a na hodnotu tržieb pripadla stráta vo výške -1,5 %. V roku 2006 boli tržby vyššie ako vynaložené náklady a hodnota ukazovateľa je 2,9 %. V roku 2007 je hodnota ukazovateľa vo výške 4,6 %. Rastúce vykazované hodnoty daného ukazovateľa v rokoch 2006 a 2007 sú z dôvodu rýchlejšieho rastu tržieb než čistého zisku. Túto skutočnosť by si mala spoločnosť udržiavať aj do budúcnosti.

Nasledujúci **ukazovateľ rentability nákladov**, vid' vzorec (2.6.5), je vyjadrený pomerom hodnoty položky EAT a celkových nákladov. Hodnoty v grafe (4.2.5) sú uvedené v percentách.

Tab. 4.2.5: Výpočet ukazovateľa ROC

Rok	Výpočet
2005	$-692\,000 / 4\,833\,000 = -0,143 \cdot 100 = -14,3 \%$
2006	$586\,000 / 19\,444\,000 = 0,03 \cdot 100 = 3 \%$
2007	$2\,093\,000 / 43\,154\,000 = 0,049 \cdot 100 = 4,9 \%$

Graf 4.2.5: Vývoj ukazovateľa ROC



Ukazovateľ ROC sa vyvíjal obdobne ako ukazovateľ ROS. V roku 2005 hodnota ukazovateľ ROC je -14,3 %. Znamená to, že spoločnosť Motofaktor s. r. o. pri danej hodnote nákladov dosahoval strátu. V rokoch 2006 a 2007 si spoločnosť polepšila a dosahovala zisk pri stanovených hodnotách nákladov. V roku 2006 hodnota ukazovateľa ROC je 3 % a v roku 2007 4,9 %. Rastúcu tendenciu hodnôt ukazovateľa ROC by si mala spoločnosť udržiavať. Mala by podnikat' hospodárnejšie a vynakladať náklady len v minimálnej hodnote.

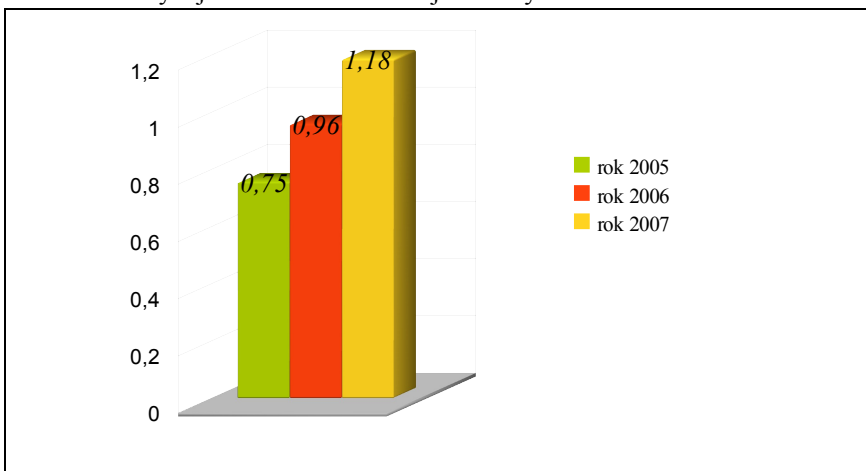
4.3 Hodnotenie ukazovateľov likvidity

Ukazovatele likvidity vyjadrujú platobnú schopnosť spoločnosti. Na posúdenie likvidity slúži aj **ukazovateľ celkovej likvidity**, vid' vzorec (2.7.1), vyjadrený ako pomer obežných aktív voči krátkodobým záväzkom.

Tab. 4.3.1: Výpočet ukazovateľa celkovej likvidity

Rok	Výpočet
2005	1 315 000 / 1 747 000 = 0,753x
2006	3 348 000 / 3 503 000 = 0,956x
2007	11 633 000 / 9 834 000 = 1,183x

Graf 4.3.1: Vývoj ukazovateľa celkovej likvidity



Celková likvidita vyjadruje, koľkokrát by celkovými obežnými aktívami boli hradené celkové krátkodobé záväzky. Požaduje sa, aby bol tento ukazovateľ stabilný v intervale 1,5 – 2,5. Spoločnosť pri tomto ukazovateli nedosahuje danú požiadavku ani v jednom roku. V roku 2005 by spoločnosť Motofaktor s. r. o. uhradila svoje krátkodobé záväzky

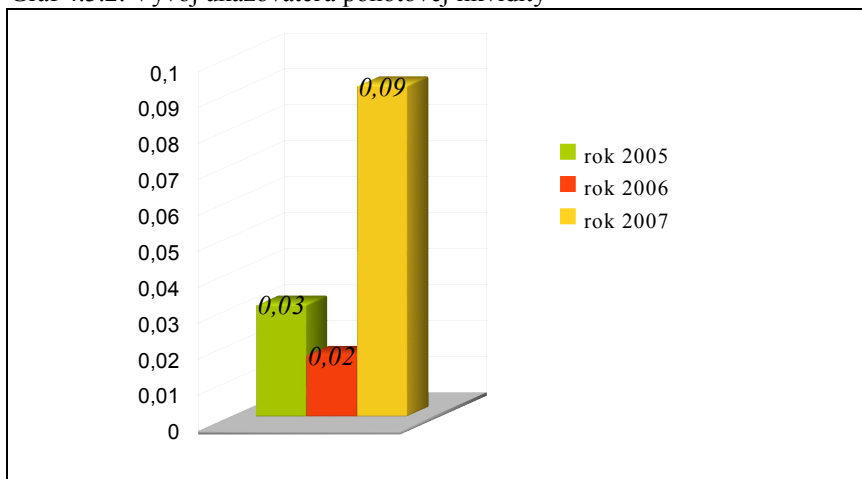
0,753 krát, v roku 2006 0,956 krát a v roku 2007 1,183 krát. Aby spoločnosť dosahovala požadovaný interval, mala by znížiť hodnotu krátkodobých záväzkov a to ich promptným splácaním.

Ukazovateľ pohotovej likvidity, vid' vzorec (2.7.2), sa vypočíta ako pomer medzi obežnými aktívami znížených o zásoby a krátkodobými záväzkami.

Tab. 4.3.2: Výpočet ukazovateľa pohotovej likvidity

Rok	Výpočet
2005	$(1\,315\,000 - 1\,260\,000) / 1\,747\,000 = \mathbf{0,031x}$
2006	$(3\,348\,000 - 3\,290\,000) / 3\,503\,000 = \mathbf{0,017x}$
2007	$(11\,633\,000 - 10\,733\,000) / 9\,834\,000 = \mathbf{0,092x}$

Graf 4.3.2: Vývoj ukazovateľa pohotovej likvidity



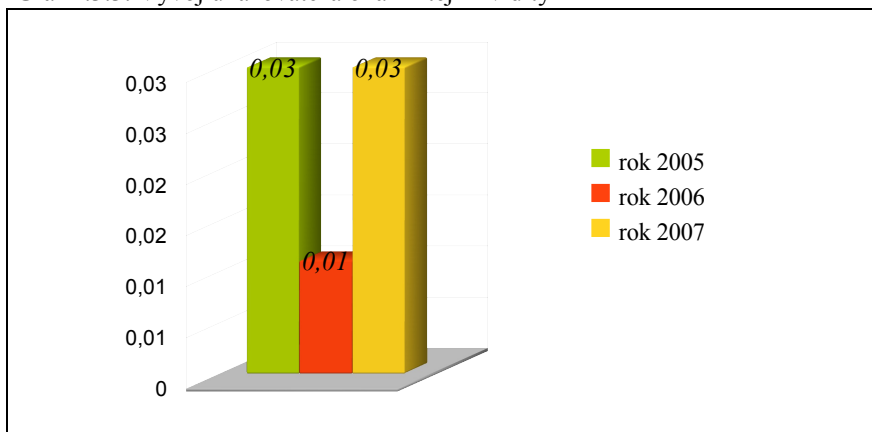
Pri pohotovej likvidite sa na peňažné prostriedky premieňajú hlavne krátkodobé pohľadávky a krátkodobý finančný majetok. Medzi pohľadávky spoločnosti patria pohľadávky voči zákazníkom, ktorý sú schopní splácať svoje záväzky v priebehu niekoľkých dní. Iní zákazníci platia okamžite pri nákupe. Doporučenou tendenciou daného ukazovateľa je rast v intervale 1,0 – 1,5. U spoločnosti Motofaktor s. r. o. hodnoty ukazovateľa každoročne rastú, ale nedosahujú požiadavku. V roku 2006 sú krátkodobé záväzky uhradené krátkodobými pohľadávkami a krátkodobým finančným majetkom 0,031 krát, v roku 2006 0,017 krát a v roku 2007 0,092 krát. Aby spoločnosť dosahovala požadované hodnoty, mala by mať viac obehného majetku viazaného v krátkodobých pohľadávkach a v krátkodobom finančnom majetku prípadne by mala znížiť svoje krátkodobé záväzky.

Ukazovateľ okamžitej likvidity, vid' vzorec (2.7.3), býva vykazovaný ako pomer finančného majetku oproti krátkodobým záväzkom.

Tab. 4.3.3: Výpočet ukazovateľa okamžitej likvidity

Rok	Výpočet
2005	$52\,000 / 1\,747\,000 = 0,03x$
2006	$39\,000 / 3\,503\,000 = 0,011x$
2007	$292\,000 / 9\,834\,000 = 0,03x$

Graf 4.3.3: Vývoj ukazovateľa okamžitej likvidity



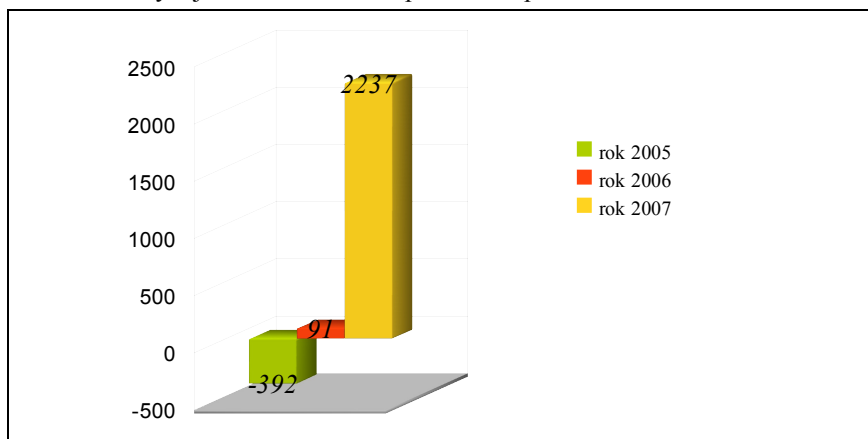
Ukazovateľ okamžitej likvidity vyjadruje koľkokrát je spoločnosť schopná uhrádzať svoje krátkodobé záväzky len finančným majetkom. Spoločnosť Motofaktor s. r. o. u daného ukazovateľa vykazuje nízke hodnoty. V roku 2005 dokážu uhradiť záväzky len 0,03 krát, v roku 2006 0,011 krát a v roku 2007 0,03 krát. Hodnoty danej likvidity by mali navýšiť a mať viac peňazí v pokladniciach a na účtoch prípadne by mali znížiť hodnotu svojich krátkodobých záväzkov.

Neoddeliteľnou súčasťou riadenia likvidity je aj **ukazovateľ čistého pracovného kapitálu**. Hodnotu ČPK zistíme podľa operatívneho prístupu, vid' vzorec (2.7.4). Vyjadri sa pomocou rozdielu obežných aktív a krátkodobých záväzkov alebo strategického prístupu, vid' vzorec (2.7.5), kde ČPK býva vypočítaný rozdielom dlhodobých zdrojov a stálych aktív. Údaje v nasledujúcich grafoch (4.3.4, 4.3.5) sú uvedené v tisícoch Kč.

Tab. 4.3.4: Výpočet ukazovateľa ČPK pomocou operatívneho prístupu

Rok	Výpočet
2005	$1\,315\,000 + 40\,000 - 1\,747\,000 = \mathbf{-392\,000\text{ korún}}$
2006	$3\,348\,000 + 246\,000 - 3\,503\,000 = \mathbf{91\,000\text{ korún}}$
2007	$11\,633\,000 + 438\,000 - 9\,834\,000 = \mathbf{2\,237\,000\text{ korún}}$

Graf 4.3.4: Vývoj ukazovateľa ČPK pomocou operatívneho hľadiska

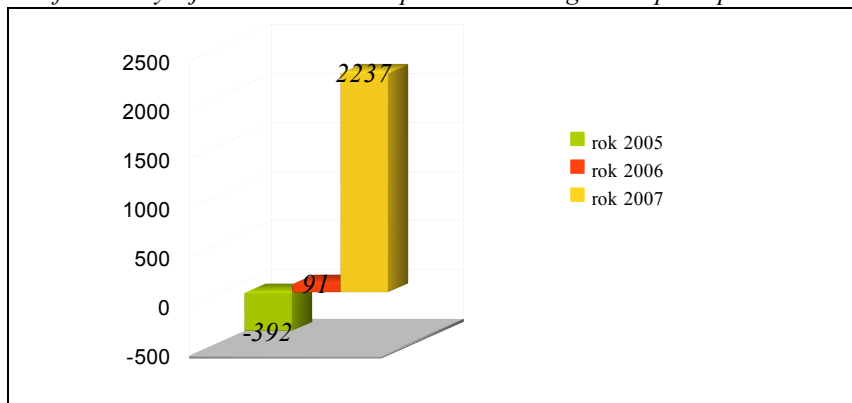


Po premenení obežného majetku na peňažné prostriedky pomocou operatívneho hľadiska v roku 2005 sa dostala spoločnosť do mínusovej hodnoty, -392 tis. Kč. Vznikol jej dlh, ktorý nemala ako pokryť. V nasledujúcich rokoch sa spoločnosť postupne dostáva do výhodnejšej situácie. V roku 2006 je hodnota ČPK 91 tis. Kč a v roku 2007 2 237 tis. Kč. Po úhrade záväzkov môže spoločnosť Motofaktor s. r. o. použiť ČPK na uskutočnenie svojich podnikových plánov.

Tab. 4.3.5: Výpočet ukazovateľa ČPK pomocou strategického prístupu

Rok	Výpočet
2005	$-392\,000 - 0 = \mathbf{-392\,000\text{ korún}}$
2006	$194\,000 - 103\,000 = \mathbf{91\,000\text{ korún}}$
2007	$2\,380\,000 - 143\,000 = \mathbf{2\,237\,000\text{ korún}}$

Graf 4.3.5: Vývoj ukazovateľa ČPK pomocou strategického prístupu



Pri použití strategického prístupu sú zistené rovnaké hodnoty nekrytého dlhu v roku 2005, -392 tis. Kč a rovnakej kladnej hodnoty ČPK v rokoch 2006, 91 tis. Kč a 2007, 2 237 tis. Kč.

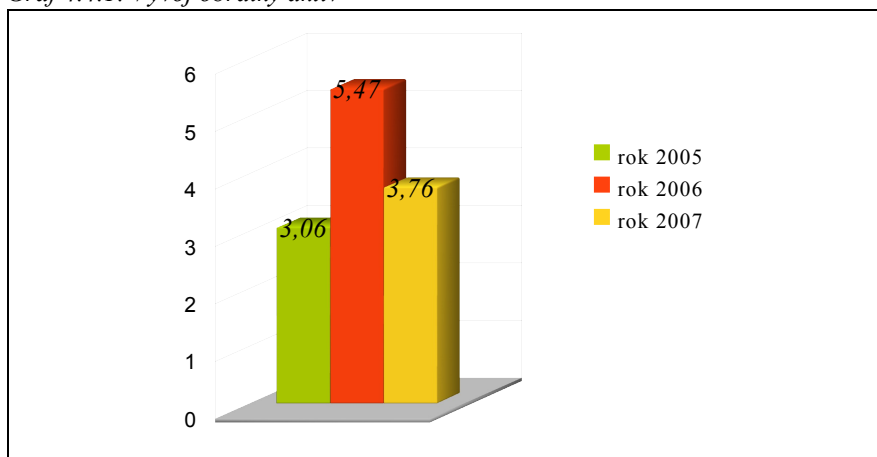
4.4 Hodnotenie ukazovateľov aktivity

Ukazovatele aktivity vyjadrujú ako podnik hospodári so svojimi aktívami. Medzi tieto ukazovatele patrí **obrátka aktív**, vid' vzorec (2.8.1). Pomeruje hodnotu tržieb a celkovej výšky aktív .

Tab. 4.4.1: Výpočet obrátky aktív

Rok	Výpočet
2005	$4\,145\,000 / 1\,355\,000 = 3,06x$
2006	$20\,207\,000 / 3\,697\,000 = 5,466x$
2007	$45\,870\,000 / 12\,214\,000 = 3,756x$

Graf 4.4.1: Vývoj obrátky aktív



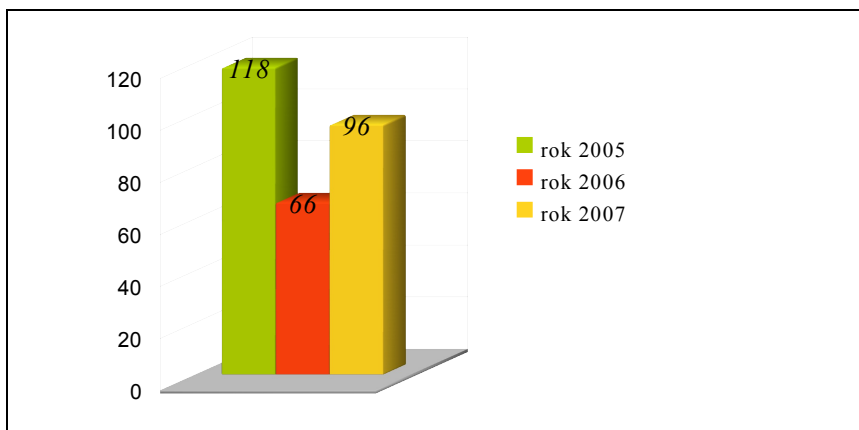
Aktíva prejdú celým kolobehom podniku v roku 2005 3,06 krát a v roku 2007 3,756 krát. V roku 2006 prejdú kolobehom 5,466 krát. I keď v každom roku rastú tržby aj aktíva v roku 2007 aktíva rástli omnoho rýchlejšie ako tržby a v danom roku sa hodnota ukazovateľa znížila. Aby bola zachovaná tendencia, rast, mala by vždy hodnota jednej položky rásť rýchlejšie ako tej druhej.

Ďalším ukazovateľom aktivity je **ukazovateľ doby obrátu aktív**, vid' vzorec (2.8.2), vyčíslený ako pomer výšky aktív vynásobených 360 a hodnotou zásob. Hodnoty v grafe (4.4.2) sú uvedené v dňoch.

Tab. 4.4.2: Výpočet doby obratu aktív

Rok	Výpočet
2005	$(1\,355\,000 \cdot 360) / 4\,145\,000 = 117,68 \approx 118 \text{ dní}$
2006	$(3\,697\,000 \cdot 360) / 20\,207\,000 = 65,86 \approx 66 \text{ dní}$
2007	$(12\,214\,000 \cdot 360) / 45\,870\,000 = 95,86 \approx 96 \text{ dní}$

Graf 4.4.2: Vývoj doby obratu aktív



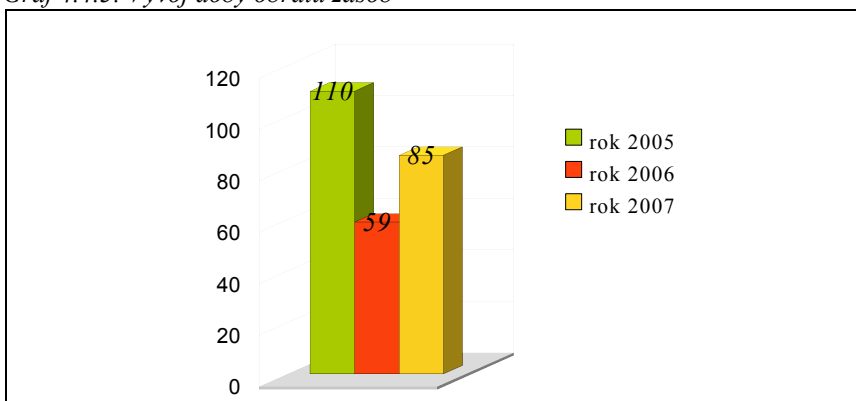
Taktiež ako pri obrátke aktív, spoločnosť dosahuje najlepšie výsledky v roku 2006. V roku 2005 prejdú aktíva celým kolobehom za 118 dní. V roku 2006 za 66 dní a v roku 2007 za 96 dní. Tento vývoj je ovplyvnený nelineárnym nárastom aktív aj tržieb.

Hospodársku aktivitu môže spoločnosť vyjadrovať pomocou sledovania **doby obratu zásob**, vid' vzorec (2.8.3), vyjadrený ako pomer medzi zásobami a tržbami, **doby obratu pohľadávok**, vid' vzorec (2.8.4), vypočítaný ako pomer pohľadávok voči tržbám a **doby obratu záväzkov**, vid' vzorec (2.8.5), ktorý zachytáva pomer medzi záväzkami a tržbami. Údaje v nasledujúcich grafoch (4.4.3., 4.4.4, 4.4.5) sú uvedené v dňoch.

Tab. 4.4.3: Výpočet doby obratu zásob

Rok	Výpočet
2005	$(1\,260\,000 \cdot 360) / 4\,145\,000 = 109,43 \approx 110 \text{ dní}$
2006	$(3\,290\,000 \cdot 360) / 20\,207\,000 = 58,61 \approx 59 \text{ dní}$
2007	$(10\,733\,000 \cdot 360) / 45\,870\,000 = 84,24 \approx 85 \text{ dní}$

Graf 4.4.3: Vývoj doby obratu zásob

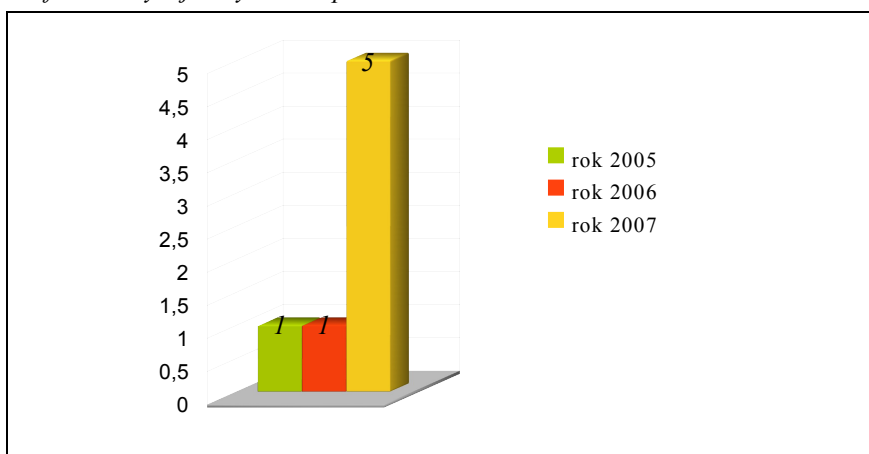


Najlepší výsledok dosiahla spoločnosť Motofaktor s. r. o. v roku 2006, keď doba obratu zásob dosahuje hodnotu 59 dní. V roku 2005 dosahovala doba obratu 110 dní a v roku 2007 85 dní. Dôsledkom nárastu doby obratu v roku 2007 bol rýchlejší nárast tržieb než zásob. V budúcnosti by mala hodnota tržieb rásť rýchlejšie ako hodnota zásob.

Tab. 4.4.4: Výpočet doby obratu pohľadávok

Rok	Výpočet
2005	$(3\,000 \cdot 360) / 4\,145\,000 = 0,26 \approx 1 \text{ deň}$
2006	$(19\,000 \cdot 360) / 20\,207\,000 = 0,34 \approx 1 \text{ deň}$
2007	$(608\,000 \cdot 360) / 45\,870\,000 = 4,77 \approx 5 \text{ dní}$

Graf 4.4.4: Vývoj doby obratu pohľadávok



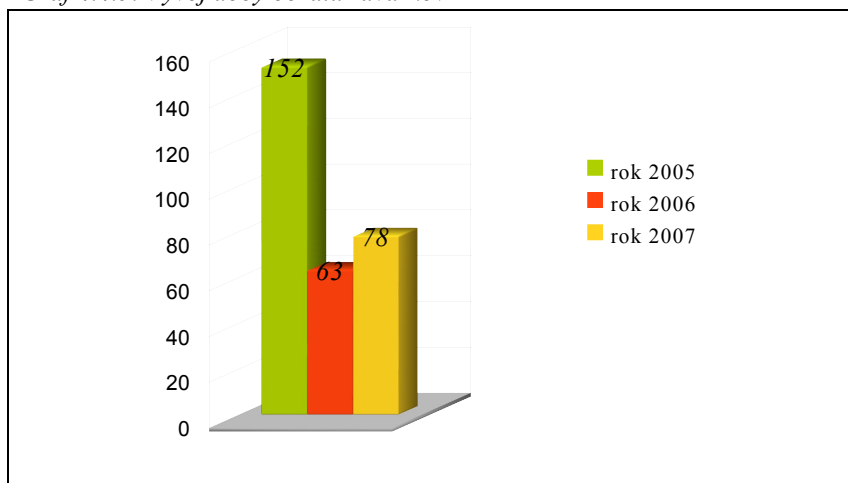
Spoločnosť Motofaktor s. r. o. má iba krátkodobé pohľadávky. U doby obratu pohľadávok boli hodnoty v rokoch 2005 a 2006 takmer vyrovnané. V roku 2007 sa zvýšila hodnota obratu z 1 dňa na 5 dní. Takýto veľký nárast spôsobilo zvýšenie pohľadávok v roku 2007, ale aj pomalší nárast tržieb. Aby bola dodržaná klesajúca tendencia, mala by

hodnota zásob rásť omnoho rýchlejšie ako hodnota krátkodobých pohľadávok.

Tab. 4.4.5: Výpočet doby obratu záväzkov

Rok	Výpočet
2005	$(1\,741\,000 \cdot 360) / 4\,145\,000 = 151,73 \approx \mathbf{152 \text{ dní}}$
2006	$(3\,503\,000 \cdot 360) / 20\,207\,000 = 62,41 \approx \mathbf{63 \text{ dní}}$
2007	$(9\,834\,000 \cdot 360) / 45\,870\,000 = 77,18 \approx \mathbf{78 \text{ dní}}$

Graf 4.4.5: Vývoj doby obratu záväzkov



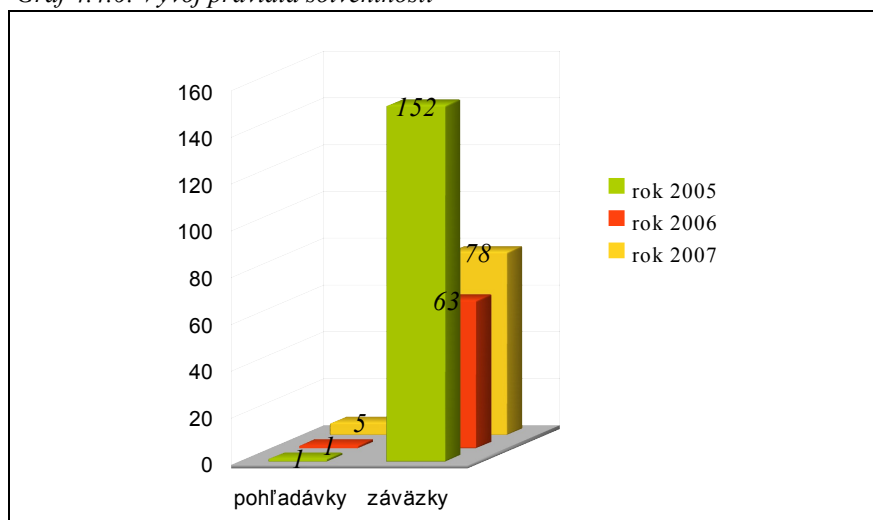
Spoločnosť Motofaktor má len krátkodobé záväzky. U obratu záväzkov spoločnosť dosahovala najlepšie hodnoty tiež v roku 2006. Krátkodobé záväzky prejdú celým kolobehom za 63 dní. V roku 2005 za 152 dní a v roku 2007 za 78 dní. Vysoký nárast hodnoty ukazovateľa v roku 2005 bol spôsobený nízkou hodnotou záväzkov a vysokou hodnotou tržieb. V roku 2007 rýchlejšie rástla hodnota záväzkov ako hodnota tržieb. Do budúcnosti by mala nastať opačná situácia. Hodnota tržieb by mala rásť rýchlejšie.

Medzi dobou obratu pohľadávok a dobou obratu záväzkov by malo platiť základné pravidlo. Toto pravidlo sa označuje ako **pravidlo solventnosti**, vid' vzorec (2.8.6). Porovnáva dobu obratu pohľadávok a záväzkov, kde doba obratu záväzkov má byť dlhšia. Hodnoty v grafe (4.4.6) sú uvedené v dňoch.

Tab. 4.4.6: Výpočet pravidla solventnosti

Rok	Výpočet
2005	$1 \text{ deň} < 152 \text{ dní}$
2006	$1 \text{ deň} < 63 \text{ dní}$
2007	$5 \text{ dní} < 78 \text{ dní}$

Graf 4.4.6: Vývoj pravidiel solventnosti



Pohľadávky by mali mať kratšiu dobu na úradu od odberateľov ako úhrada záväzkov spoločnosti Motofaktor s. r. o. Spoločnosť má iba krátkodobé záväzky a pohľadávky a preto sú porovnané iba tieto. Spoločnosť získava svoje peňažné prostriedky od odberateľov v krátkom čase a záväzky spláca takmer po dvoch mesiacoch. Spoločnosť môže povoliť splácanie svojich pohľadávok aj s dlhšou lehotou splatnosti, alebo môže splácať svoje záväzky už omnoho skôr, ale musí byť zachované pravidlo solventnosti.

4.5 Zhrnutie

Spoločnosť Motofaktor s. r. o. si v hodnotení finančného zdravia, pomocou pomerových ukazovateľov, neobstala dobre. Je na trhu len pár rokov a stále sa formuje. Dokazuje to aj veľmi vysoká zadlženosť. Spoločnosť počas troch rokov existencie nevyužíva žiadne úvery a nemusela zo svojich prostriedkov platiť ani úroky. Spoločnosť je dosť finančne nestabilná. Väčšinu obežného majetku má viazaného v zásobách. Vďaka tomu dosahovala aj nízke hodnoty likvidity. Tým, že spoločnosť v roku 2005 dosahovala strátu, takmer všetky ukazovatele rentability boli v danom roku záporné.

5. Záver

Cieľom bakalárskej práce je analyzovať a zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti Motofaktor s. r. o. prostredníctvom pomerových ukazovateľov. Vyhodnotiť jej doterajšiu finančnú situáciu a navrhnúť opatrenia, ktoré by jej zaručili stabilitu.

Vertikálna analýza aktív vykazovala, že najväčšia hodnota majetku bola viazaná v obežných aktívach a to hlavne v zásobách vo všetkých troch rokoch podnikania. Tento podiel na celkových aktívach sa spoločnosti do budúcnosti nepodari znížiť. Je to aj z toho dôvodu, že celkový tovar na predaj obstaráva na sklad a predajňu. U analýzy pasív prostredníctvom vertikálnej analýzy boli najvýznamnejšou položkou cudzie zdroje a to najmä hodnota krátkodobých záväzkov. Tieto záväzky vznikajú v dôsledku nákupu tovaru. Dodávateľské faktúry spláca spoločnosť s určitým oneskorením. Na základe tejto analýzy u výkazu ziskov a strát, najväčší podiel na tržbách tvorili tržby za tovar. Najväčšou hodnotovou položkou na nákladovej strane výkazu ziskov a strát boli náklady predaja. Na tejto sume sa každoročne podieľajú aj náklady na osvetlenie, kúrenie a prevádzkovanie zariadení potrebných pri predaji. Tieto náklady sú nevyhnutné a musia byť vynaložené vždy pri otvorení predajne.

Spoločnosť je na trhu len pár rokov a stále sa formuje. Dokazuje to aj veľmi vysoká zadĺženosť. Najhoršie sa vyvíjal ukazovateľ zadĺženosti vlastného kapitálu, ktorý dosahoval veľmi vysoké hodnoty. V roku 2005 bola hodnota tohto ukazovateľa -445,7 % a v roku 2006 hodnota výrazne vzrástla na 1 805,7 %. Tento obrovský nárast bol spôsobený nárastom cudzích zdrojov aj výsledku hospodárenia bežného účtovného obdobia. Obdobný vývoj hodnôt bol aj u ukazovateľa majetkového koeficientu. V roku 2005 dosahoval daný ukazovateľ hodnotu -345,7 % a v roku 2006 jeho hodnota výrazne vzrástla na 1 905,7 %.

Spoločnosť, počas troch rokov existencie, nevyužívala žiadne úvery. Prostredníctvom týchto cudzích zdrojov by získala viac finančných prostriedkov, ktoré by mohla investovať do vlastných predajných priestorov, čím by navýšila svoje aktíva a hlavne stále aktíva. Kvôli tejto skutočnosti by hodnoty niektorých ukazovateľov dosahovali priaznivejšie výsledky. Do budúcnosti by mohli majitelia uvažovať aj o využití bankových úverov. Úvery patria medzi výhodnejšie formy financovania a úroky sú daňovo uznateľné.

V spoločnosti bolo dodržané pravidlo solventnosti. Pohľadávky odberateľa spoločnosti Motofaktor s. r. o. uhrádzali v roku 2005 a 2006 do jedného dňa. V roku 2007

ich úhrada bola uskutočnená do piatich dní. Svoje záväzky spoločnosť uhrádzala v roku 2005 do 152 dní, v roku 2006 do 60 dní a v roku 2007 do 72 dní. Keďže spoločnosti sú hradené pohľadávky od odberateľov v krátkom čase, môže Motofaktor s. r. o. splácať svoje záväzky už omnoho skôr.

Spoločnosť Motofaktor s. r. o. analyzovaná prostredníctvom pomerových ukazovateľov dosahovala najhoršie výsledky v oblasti zadĺženosti, finančnej stability i likvidity. U ukazovateľoch likvidity spoločnosť v žiadnom roku nedosiahla stanovenú požiadavku. Majitelia by mali pouvažovať nad plánmi do budúcnosti a zamerať sa na zlepšenie výsledkov v týchto oblastiach.

Zoznam použitej literatúry

- [1] BENEŠ, Václav a kol. *Bankovní a finanční slovník*. 1. vyd. Praha: Svoboda-Libertos, 1993. 168 s. ISBN 80-205-0357-9.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 320 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] INTRNÍ DOKLADY. Sůvaha. Výkaz ziskov a strát. Rok 2005, 2006, 2007.
- [5] JANOK, Michal a kol. *Ukazovatele finančnej analýzy podniku*. 1. vyd. Bratislava: Svornosť, a. s., 2000. 110 s. ISBN 80-967295-8-6.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] LEDNICKÝ, Václav. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. 154 s. ISBN 80-7329-131-2.
- [8] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [9] VLACHYNSKÝ, Karol a kol. *Finančný manažment*. 1. vyd. Bratislava: Elita, 1993. 238 s. ISBN 80-85323-37-0.

Zoznam skratiek

<i>Atd'</i>	a tak ďalej,
<i>ČPK</i>	čistý pracovný kapitál,
<i>ČRa</i>	časové rozlíšenie aktív,
<i>ČRp</i>	časové rozlíšenie pasív,
<i>CZ</i>	cudzie zdroje,
<i>DBU</i>	dlhodobé bankové úvery,
<i>DFM</i>	dlhodobý finančný majetok,
<i>DHM</i>	dlhodobý hmotný majetok,
<i>DM</i>	dlhodobý majetok,
<i>DNHM</i>	dlhodobý nehmotný majetok,
<i>DO_p</i>	doba obratu pohľadávok,
<i>DO_z</i>	doba obratu záväzkov,
<i>DZ</i>	dlhodobé záväzky,
<i>EAT</i>	čistý zisk,
<i>EBIT</i>	zisk pred zdanením a úrokmi,
<i>KBU</i>	krátkodobé bankové úvery,
<i>Kč</i>	korún českých,
<i>KFM</i>	krátkodobý finančný majetok,
<i>KP</i>	krátkodobé pohľadávky,
<i>KZ</i>	krátkodobé záväzky,
<i>Ny</i>	náklady,
<i>OA</i>	obežné aktíva,
<i>Ost. fin. Ny</i>	ostatné finančné náklady,
<i>Ost. prev. Ny</i>	ostatné prevádzkové náklady,
<i>Ost. prev. výnosy</i>	ostatné prevádzkové výnosy,
<i>r.</i>	rok,
<i>ROA</i>	rentabilita aktív,
<i>ROC</i>	rentabilita nákladov,
<i>ROCE</i>	rentabilita dlhodobých zdrojov,
<i>ROE</i>	rentabilita vlastného kapitálu,

<i>ROS</i>	rentabilita tržieb,
<i>s. r. o.</i>	spoločnosť s ručením obmedzením,
<i>tis.</i>	tisíc,
<i>T-tovar</i>	tržby za tovar,
<i>T-výrobky</i>	tržby za výrobky,
<i>VH</i>	výsledok hospodárenia,
<i>VHb</i>	výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia,
<i>VH bež. čin.</i>	výsledok hospodárenia bežnej činnosti,
<i>VHm</i>	výsledok hospodárenia minulých rokov,
<i>VH pred zdan.</i>	výsledok hospodárenia pred zdanením,
<i>VH účt. obd.</i>	výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia,
<i>VK</i>	vlastný kapitál,
<i>Výkon. spotreba</i>	výkonová spotreba,
<i>ZK</i>	základný kapitál.

Prehlásenie o využití výsledkov bakalárskej práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské) práce.
- souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Zoznam príloh

Príloha č. 1	Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát
Príloha č. 2	Súvaha za rok 2005
Príloha č. 3	Výkaz ziskov a strát za rok 2005
Príloha č. 4	Súvaha za rok 2006
Príloha č. 5	Výkaz ziskov a strát za rok 2006
Príloha č. 6	Súvaha za rok 2007
Príloha č. 7	Výkaz ziskov a strát za rok 2007

Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč	2007 v tis. Kč	Horizontálna analýza				Vertikálna analýza		
				$\Delta(06-05)$ v tis. Kč	$\Delta(07-06)$ v tis. Kč	Index 06/05	Index 07/06	2005 v % z tržieb	2006 v % z tržieb	2007 v % z tržieb
Celkové Tržby	4 145,00	20 207,00	45 870,00	16 062,00	25 663,00	4,88	2,27	100,00	100,00	100,00
T-tovar	4 056,00	19 884,00	45 039,00	15 828,00	25 155,00	4,90	2,27	97,85	98,40	98,19
T-výr.	89,00	323,00	831,00	234,00	508,00	3,63	2,57	2,15	1,60	1,81
Ny predaja	3 545,00	17 336,00	3 899,00	13 791,00	-13 437,00	4,89	0,22	85,52	85,79	85,02
Obch. marža	511,00	2 548,00	6 040,00	2 037,00	3 492,00	4,99	2,37	12,33	12,61	13,17
Výkon. spotr.	971,00	1 551,00	2 474,00	580,00	923,00	1,60	1,60	23,43	7,68	5,39
Pridaná hodnota	-371,00	1 320,00	4 397,00	1 691,00	3 077,00	-3,56	3,33	-8,95	6,53	9,59
Osobné náklady	301,00	467,00	1 380,00	166,00	913,00	1,55	2,96	7,26	2,31	3,01
Dane a poplat.	0,00	4,00	10,00	4,00	6,00	0,00	2,50	0,00	0,02	0,02
Odpisy	0,00	38,00	84,00	38,00	46,00	0,00	2,21	0,00	0,19	0,18
Ost. prev. Vy	0,00	8,00	37,00	8,00	29,00	0,00	4,63	0,00	0,04	0,08
Ost. prev. Ny	16,00	20,00	100,00	4,00	80,00	1,25	5,00	0,39	0,10	0,22
Prevád. VH	-688,00	799,00	2 860,00	1 487,00	2 061,00	-1,16	3,58	-16,60	3,95	6,24
Ost. fin. Ny	4,00	28,00	84,00	24,00	56,00	7,00	3,00	0,10	0,14	0,18
Finančný VH	-4,00	-28,00	-84,00	-24,00	-56,00	7,00	3,00	-0,10	-0,14	-0,18
VH bež. čin.	-692,00	771,00	2 776,00	1 463,00	2 005,00	-1,11	3,60	-16,69	3,82	6,05
Mimor. Ny	0,00	0,00	23,00	0,00	23,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
Mimor. VH	0,00	0,00	-23,00	0,00	-23,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,05
VH účt. obd.	-692,00	771,00	2 753,00	1 463,00	1 982,00	-1,11	3,57	-16,69	3,82	6,00
VH pred zd.	-692,00	771,00	2 753,00	1 463,00	1 982,00	-1,11	3,57	-16,69	3,82	6,00
Daň	0,00	185,00	660,00	185,00	475,00	0,00	3,57	0,00	0,92	1,44
VH po zdan.	-692,00	586,00	2 093,00	1 278,00	1 507,00	-0,85	3,57	-16,69	2,90	4,56

Súvaha za rok 2005

(údaje v tis. Kč)

Aktíva celkom	1 355
Dlhodobý majetok (brutto)	0
Oprávky	0
<i>Dlhodobý majetok (netto)</i>	<i>0</i>
<i>Obežné aktíva</i>	<i>1 315</i>
Zásoby	1 260
Krátkodobé pohľadávky	3
<i>Krátkodobý finančný majetok</i>	<i>52</i>
Peniaze	52
Bankové účty	0
<i>Časové rozlíšenie aktív</i>	<i>40</i>

Pasíva celkom	1 355
<i>Vlastný kapitál</i>	<i>-392</i>
Základný kapitál	300
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	<i>0</i>
Nerozdelený zisk minulých rokov	0
Neuhradená strata minulých rokov	0
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	-692
<i>Cudzie zdroje</i>	<i>1 747</i>
Rezervy	0
Krátkodobé záväzky	1 747
Dlhodobé záväzky	0
<i>Časové rozlíšenie pasív</i>	<i>0</i>

Výkaz ziskov a strát za rok 2005

(údaje v tis. Kč)

<i>Celkové Tržby</i>	4 145
Tržby za tovar	4 056
Tržby za výrobky	89
Náklady predaja	3 545
Obchodná marža	511
Výkonová spotreba	971
Pridaná hodnota	-371
Osobné náklady	301
Dane a poplatky	0
Odpisy	0
Ostatné prevádzkové výnosy	0
Ostatné prevádzkové náklady	16
<i>Prevádzkový výsledok hospodárenia</i>	-688
Ostatné finančné náklady	4
<i>Finančný výsledok hospodárenia</i>	-4
<i>Výsledok hospodárenia bežnej činnosti</i>	-692
Mimoriadne náklady	0
<i>Mimoriadny výsledok hospodárenia</i>	0
<i>Výsledok hospodárenia účtovného obdobia</i>	-692
<i>Výsledok hospodárenia pred zdanením</i>	-692
Daň	0
<i>Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia</i>	-692

Súvaha za rok 2006

(údaje v tis. Kč)

Aktíva celkom	3 697
Dlhodobý majetok (brutto)	141
Oprávky	-38
<i>Dlhodobý majetok (netto)</i>	<i>103</i>
<i>Obežné aktíva</i>	<i>3 348</i>
Zásoby	3 290
Krátkodobé pohľadávky	19
<i>Krátkodobý finančný majetok</i>	<i>39</i>
Peniaze	32
Bankové účty	7
<i>Časové rozlíšenie aktív</i>	<i>246</i>

Pasíva celkom	3 697
<i>Vlastný kapitál</i>	<i>194</i>
Základný kapitál	300
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	<i>-692</i>
Nerozdelený zisk minulých rokov	0
Neuhradená strata minulých rokov	-692
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	586
<i>Cudzie zdroje</i>	<i>3 503</i>
Rezervy	0
Krátkodobé záväzky	3 503
Dlhodobé záväzky	0
<i>Časové rozlíšenie pasív</i>	<i>0</i>

Výkaz ziskov a strát za rok 2006

(údaje v tis. Kč)

<i>Celkové Tržby</i>	20 207
Tržby za tovar	19 884
Tržby za výrobky	323
Náklady predaja	17 336
Obchodná marža	2 548
Výkonová spotreba	1 551
Pridaná hodnota	1 320
Osobné náklady	467
Dane a poplatky	4
Odpisy	38
Ostatné prevádzkové výnosy	8
Ostatné prevádzkové náklady	20
<i>Prevádzkový výsledok hospodárenia</i>	799
Ostatné finančné náklady	28
<i>Finančný výsledok hospodárenia</i>	-28
<i>Výsledok hospodárenia bežnej činnosti</i>	771
Mimoriadne náklady	0
<i>Mimoriadny výsledok hospodárenia</i>	0
<i>Výsledok hospodárenia účtovného obdobia</i>	771
<i>Výsledok hospodárenia pred zdanením</i>	771
Daň	185
<i>Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia</i>	586

Súvaha za rok 2007

(údaje v tis. Kč)

Aktíva celkom	12 214
Dlhodobý majetok (brutto)	266
Oprávky	-123
<i>Dlhodobý majetok (netto)</i>	<i>143</i>
<i>Obežné aktíva</i>	<i>11 633</i>
Zásoby	10 733
Krátkodobé pohľadávky	608
<i>Krátkodobý finančný majetok</i>	<i>292</i>
Peniaze	18
Bankové účty	274
<i>Časové rozlíšenie aktív</i>	<i>438</i>

Pasíva celkom	12 214
<i>Vlastný kapitál</i>	<i>2 380</i>
Základný kapitál	300
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	<i>-13</i>
Nerozdelený zisk minulých rokov	679
Neuhradená strata minulých rokov	-692
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	2 093
<i>Cudzie zdroje</i>	<i>9 834</i>
Rezervy	0
Krátkodobé záväzky	9 843
Dlhodobé záväzky	0
<i>Časové rozlíšenie pasív</i>	<i>0</i>

Výkaz ziskov a strát za rok 2007

(údaje v tis. Kč)

<i>Celkové Tržby</i>	45 870
Tržby za tovar	45 039
Tržby za výrobky	831
Náklady predaja	3 899
Obchodná marža	6 040
Výkonová spotreba	2 474
Pridaná hodnota	4 397
Osobné náklady	1 380
Dane a poplatky	10
Odpisy	84
Ostatné prevádzkové výnosy	37
Ostatné prevádzkové náklady	100
<i>Prevádzkový výsledok hospodárenia</i>	2 860
Ostatné finančné náklady	84
<i>Finančný výsledok hospodárenia</i>	-84
<i>Výsledok hospodárenia bežnej činnosti</i>	2 776
Mimoriadne náklady	23
<i>Mimoriadny výsledok hospodárenia</i>	-23
<i>Výsledok hospodárenia účtovného obdobia</i>	2 753
<i>Výsledok hospodárenia pred zdanením</i>	2 753
Daň	660
<i>Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia</i>	2 093